

**PENGARUH *FINANCIAL LAVERAGE*, TINGKAT INFLASI, DAN
INFORMASI NON KEUANGAN TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING* (IPO) YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2015 – 2019**



Oleh :
Muhammad Ari Sazili
NIM : 1646200150

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Syariah (SE)**

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG
2020**



PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG

Alamat : Jl. Prof. KH. ZainulAbidinFikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir E.4

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM

Nama : Muhammad Ari Suzili
Nim/Jurusan : 1646200150 / Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Leverage*, Tingkat Inflasi, dan Informasi non-Keuangan terhadap Tingkat *Underpricing* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2015-2019

Telah diterima dalam ujian munaqasyah pada tanggal:

PANITIA UJIAN SKRIPSI

Tanggal Pembimbing Utama : Dr. Rika Lidyah S.E., M.Si., Ak.CA LI :

Tanggal Pembimbing Kedua : Rachmania, S.E., M.Si LI :

Tanggal Penguji Utama : Dr. Dinnul Alfian Akbar, S.E., M.Si LI :

Tanggal Penguji Kedua : Sri-Delasma jayanti, M.ACC., Ak.CA LI :

Tanggal Ketua : Dr. Titin Hartini, S.E., M.Si LI :

Tanggal Sekretaris : Aryanti, S.E., MM LI :

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Ari Sazili
NIM : 1646200150
Program Studi : Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Leverage*, Tingkat Inflasi dan Informasi non Keuangan terhadap Tingkat *Underpricing* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2015-2019.

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib yang berlaku di UIN Raden Fatah Palembang.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tidak dipaksa oleh pihak manapun.

Palembang, Juli 2020
Saya yang menyatakan,


Muhammad Ari Sazili
NIM. 1646200150



PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG

Alamat - Jl. Prof. KH. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

PENGESAHAN

Skripsi Berjudul : Pengaruh *Financial Leverage*, Tingkat Inflasi dan Informasi
non Keuangan terhadap Tingkat *Underpricing* dengan
Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan
yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) yang terdaftar di
Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2015-2019

Ditulis oleh : Muhammad Ari Sazili
NIM : 1646200150

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi

Palembang, 01 September 2020

Dekan

Dr. Heri Sunardi, M.A
NIP. 796901241998031006



KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN FATAH PALEMBANG
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Prof. KH. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir C.2

NOTA DINAS

Kepada Yth.,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamu'alaikum wr,wb

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan Bimbingan, arahan dan koreksi terhadap naskah skripsi yang berjudul:

Pengaruh *Financial Leverage*, Tingkat Inflasi, dan Informasi Non Keuangan terhadap *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2015-2019

Yang ditulis oleh:

Nama : Muhammad Ari Sa'idi
NIM : 1646200150
Program : SI Ekonomi Syariah

Saya berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam untuk diujikan dalam ujian *Komprehensif* dan sidang *Munaqasyah* ujian skripsi.

Wassalamu'alaikum wr,wb

Pembimbing Utama

Dr. Rika Lidyah, SE., M.Si, Ak.CA
NIP. 197504082003122001

Palembang, Mei 2020

Pembimbing Kedua

Rachmania, SE., M.Si
NIP. 198406042019032008

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Financial Lverage*, Tingkat Inflasi dan Informasi non keuangan terhadap *underpricing* dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. *Financial Lverage* dalam penelitian ini terdiri dari *debt to equity ratio*. Sedangkan informasi non keuangan terdiri dari umur perusahaan. Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder bersifat kuantitatif yang diperoleh dari www.idx.co.id, www.bi.go.id dan www.e-bursa.com. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan *initial public offering* dan mengalami *underpricing* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2015 – 2019. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 88 perusahaan dari 181 perusahaan dengan periode pengamatan selama 5 tahun. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur menggunakan program SPSS 23.

Hasil penelitian ini menunjukkan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Underpricing* dan Tingkat Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Sedangkan Umur Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas. Selanjutnya Umur Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Underpricing*. Sedangkan DER, Tingkat Inflasi, dan Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *Underpricing*. Dalam pengujian *causal step* menunjukkan bahwa Profitabilitas hanya mampu memediasi antara pengaruh DER terhadap *Underpricing* dan Tingkat Inflasi terhadap *Underpricing*. Sedangkan variabel Umur Perusahaan terhadap *Underpricing* tidak mampu dimediasi oleh Profitabilitas.

Kata kunci : ***Debt to Equity Ratio (DER), Tingkat Inflasi, Umur Perusahaan, Profitabilitas (ROA), dan Underpricing.***

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“...Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya...”

(Q.S Al- Baqarah ayat 286)

“Waktu Bagaikan pedang. Jika engkau tidak memanfaatkannya dengan baik maka ia akan memanfaatkanmu”

(HR. Muslim)

“Lakukan yang terbaik dan serahkan semuanya pada Allah maka kamu akan melihat sebuah keajaiban”

(Muhammad Ari Sazili)

persembahan :

- ❖ Allah Subhanahu Wa Ta’ala yang Maha Pengasih lagi Maha Penyanyang, yang telah memberikan kemudahan dan pertolongan.
- ❖ Ayah dan Ibu yang selalu saya sayangi dan cintai, yang tidak pernah berhenti memanjatkan doa terbaik untuk saya. Yang selalu membuat saya bersyukur atas kehadiran Ayah dan Ibu, terima kasih atas doa dan cintanya.
- ❖ saudari yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat.
- ❖ Keponakanku yang selalu menyuntikkan semangat dan kebahagiaan.
- ❖ Sahabat-sahabatku yang selalu ada untuk mendukung, mendengarkan keluh kesah, dan membantu dengan tulus.
- ❖ Almamater UIN Raden Fatah Palembang, yang saya banggakan.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Puji syukur atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan dan petunjuk sehingga skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Financial Leverage*, Tingkat Inflasi dan Informasi Non Keuangan terhadap Tingkat *Underpricing* dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2015 – 2019”** dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu tucurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa Salam beserta keluarga, sahabat dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini diselesaikan sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada program S1 Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang. Penulis menyadari masih banyak kesalahan dalam penulisan skripsi ini dan menghargai bantuan semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur, penulis menyampaikan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan bimbingan dan doa sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Ayah dan Ibuku yang selalu saya sayangi dan cintai. Terima kasih atas segala doa yang tak pernah henti mengiringi langkah hingga sampai ke titik ini dan segala bantuan serta dukungan baik secara moril maupun materil.
2. saudariku Widya Anggraini yang selalu ada mengisi hari-hari dan memberikan semangat serta dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini. Serta

keponakanku Aqila yang selalu menyuntikkan semangat dan kebahagiaan dalam setiap harinya.

3. Bapak Prof. Dr. Nyayu Khodijah, Sag., M.Si. selaku Rektor UIN Raden Fatah Palembang.
4. Dr. Heri Junaidi, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang.
5. Dr. Rinol Sumantri, M.E.I selaku ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang.
6. Ibu Dr. Rika Lidyah, SE., M.Si., Ak., CA dan Ibu Rachmania, SE., M.Si selaku Pembimbing I dan Pembimbing II yang dengan ikhlas dan sabar telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan serta kemudahan demi terselesaikannya skripsi ini.
7. Seluruh Dosen, Staff Pegawai serta Pengurus Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang.
8. Sahabat-sahabatku Runtoni, Maulana Agung Kharisma, Muhammad Rizky, Mulyawan, Yoga, Muhammad Firmansyah (53), Muhammad ridho, Faqih, dan Zaenuri yang selalu menghibur dan memberikan semangat untuk selalu berjuang menyelesaikan skripsi ini.
9. Kawan-kawan seangkatanku Mishbahun syabaniah, azza putrima herita, regak, Ahmad Yusril, Efta Parta Wijaya, Fadhil, Anisa, Syara, Jeni, Intan, Adit, Diki Satria, Puti Rachma tiya, Robi Firli, Aziz, dan Agi Suzatri yang telah mengisi hari-hari dan memberikan motivasi serta menjadi tempat berkeluh kesah.

10. Kawan-kawanku Novi fajar, Nurhikma, Nadya Aprilina, Nisa Setya ningsih, Neza Plouna Iftita Ilmi, Nadila Fitriyani, Nadia Mutiara, Nofriyanti, Nopiyanti Hafiz, Agus, Berliana Ayu, Iin, Rama Rafensi, Hilya, Silvia dan Arina yang selalu menjadi motivator buat diri ini agar bisa terus mengerjakan skripsi.
11. Adik-adikku Fitria Franceska, Toyib Ramadhan, Adrian, Ahmad Farhan, Inggi, Aulia, Rezlya, Rizky Shihab, Amel, Mael Dan lain-lain yang tiada hentinya mendukung, dan mensupport.
12. Untuk sahabat-sahabatku Arman Darmawan, Wini, Naufal, Puji, Widya, Wandu, tiara, Dian, April, Desti, Ayek dan Dhenok yang selalu mengingatkan akan kebaikan dan sesama pejuang waktu masih putih abu-abu.
13. Teman seperjuangan Keluarga Ekonomi Syariah 4 angkatan 2016, terima kasih telah mengisi hari-hari selama menjalani aktivitas kuliah dan menemani selama kurang lebih empat tahun.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuannya yang tidak sedikit dalam penulisan skripsi ini. Semoga segala bantuannya baik moril maupun materil yang diberikan kepada penulis akan mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala.

Akhir kata bila ada kesalahan dan kelalaian dalam penulisan skripsi ini, penulis mohon maaf dan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala mohon ampun dan perlindungan-Nya. Semoga karya penulis dapat memberikan manfaat serta kontribusi kepada orang lain. Aamiin.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Mei 2020

Penulis

Muhammad Ari Sazili

NIM. 1646200150

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
NOTA DINAS.....	iv
ABSTRAK.....	v
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR GRAFIK.....	xviii
BAB I	PENDAHULUAN
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	17
C. Batasan Masalah.....	18
D. Tujuan Masalah.....	18
E. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II	LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS
A. Landasan Teori.....	21
1. Teori Sinyal.....	21
2. Pasar Modal.....	22
a. pasar Perdana (<i>Primary Market</i>).....	23
b. Pasar Sekunder (<i>Secondary Market</i>).....	23
3. <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	24
4. <i>Underpricing</i>	27
5. Profitabilitas.....	28
6. <i>Debt to Equity Ratio</i>	29
7. Tingkat Inflasi.....	30
8. Umur Perusahaan.....	30

	B. Penelitian Terdahulu.....	31
	C. Pengembangan Hipotesis.....	37
	D. Kerangka Pemikiran.....	44
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	A. Ruang Lingkup Penelitian.....	46
	B. Jenis dan Sumber Data.....	46
	1. Jenis Data.....	46
	2. Sumber Data.....	46
	C. Populasi dan Sample.....	47
	D. Teknik Analisis Data.....	51
	E. Variabel-Variabel Penelitian.....	51
	1. Variabel Penelitian	51
	2. Definisi Operasional Variabel	53
	F. Teknik Analisis Data.....	54
	1. Uji Asumsi Klasik.....	55
	a. Uji Normalitas.....	55
	b. Uji Multikolineritas.....	56
	c. Uji Autokorelasi.....	57
	d. Uji Heteroskedastisitas.....	57
	e. Uji Lineritas.....	58
	2. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	59
	3. Prosedur Analisis Variabel Mediasi atau <i>Intervening</i> (Versi Baron dan Kenny).....	65
	4. Perhitungan Pengaruh.....	68
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Analisis Statistik Deskriptif.....	70
	B. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	71

1. Uji Normalitas.....	72
2. Uji Multikolinieritas.....	72
3. Uji Heteroskedastisitas.....	73
4. Uji Autokorelasi.....	74
5. Uji Linieritas.....	75
C. Analisis Jalur.....	76
1. Analisis Substruktural 1.....	76
2. Analisis Substruktural 2.....	80
D. Pengujian Variabel Mediasi.....	84
E. Perhitungan Pengaruh.....	88
F. Ringkasan Hasil Penelitian.....	90
G. Pembahasan Hasil Penelitian.....	92
BAB V	
KESIMPULAN DAN SARAN	
a. Kesimpulan.....	103
b. Saran.....	104

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel1.1	Perusahaan yang terdaftar di ISSI yang Mengalami <i>Underpricing</i> Tahun 2015 – 2019.....	4
Tabel 1.2	Persentase Perusahaan yang Terdaftar ISSI yang Mengalami <i>Underpricing</i> Saat Melakukan IPO Tahun 2015 – 2019.....	5
Tabel 1.3	<i>Research Gap</i> DER terhadap <i>Underpricing</i>	10
Tabel 1.4	<i>Research Gap</i> Tingkat Inflasi terhadap <i>Underpricing</i> ...	11
Tabel 1.5	<i>Research Gap</i> Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	12
Tabel 1.6	<i>Research Gap</i> Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	13
Tabel 1.7	<i>Research Gap</i> DER terhadap Profitabilitas.....	14
Tabel 1.8	<i>Research Gap</i> Tingkat Inflasi terhadap Profitabilitas...	15
Tabel 1.9	<i>Research Gap</i> Umur Perusahaan terhadap Profitabilitas	16
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel.....	48
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan.....	49
Tabel 3.3	Operasional Variabel Penelitian.....	54
Tabel 3.4	Pengambilan keputusan Uji Autokorelasi.....	57
Tabel 4.1	Analisis Deskriptif Variabel DER, Tingkat Inflasi, Umur Perusahaan, Profitabilitas dan <i>Underpricing</i>	70
Tabel 4.3	Uji Multikolineritas.....	72
Tabel 4.2	Uji Normalitas.....	73
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas.....	74
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 4.6	Uji Lineritas dengan <i>Lagrange Multiplier</i>	75
Tabel 4.7	RSquare Analisis Substruktural 1.....	77
Tabel 4.8	ANOVA dengan nilai F dan Sig. Analisis Substruktural 1.....	77
Tabel 4.9	Uji T Analisis Substruktural 1.....	78
Tabel 4.10	RSquare Analisis Substruktural 2.....	80
Tabel 4.11	ANOVA dengan nilai F dan Sig. Analisis Substruktural 2.....	81
Tabel 4.12	Uji T Analisis Substruktural 2.....	82
Tabel 4.13	Ringkasan Hasil Penelitian.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 3.1	Diagram Jalur.....	60
Gambar 4.1	Diagram Jalur Persamaan Struktural 1.....	77
Gambar 4.2	Diagram Jalur Persamaan Struktural 2.....	80
Gambar 4.3	Strategi <i>Causal Step</i> 1.....	84
Gambar 4.4	Strategi <i>Causal Step</i> 2.....	85
Gambar 4.5	Strategi <i>Causal Step</i> 3.....	87

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Persentase tingkat inflasi di Indonesia tahun 2014 – 2019.....	8
------------	---	---