

**ANALISIS KOMPARATIF TINGKAT KESEHATAN PT BANK
BRISYARIAH TBK DALAM PENGAMBILAN KEBIJAKAN
IPO (INITIAL PUBLIC OFFERING)**

SKRIPSI



Oleh

BADRIATUL MAWADAH

NIM : 16540030

**JURUSAN PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2020**

**ANALISIS KOMPARATIF TINGKAT KESEHATAN PT BANK
BRISYARIAH TBK DALAM PENGAMBILAN KEBIJAKAN
IPO (INITIAL PUBLIC OFFERING)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

BADRIATUL MAWADAH

NIM : 16540030

**JURUSAN PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2020**

LEMBAR PERSETUJUAN
ANALISIS KOMPARATIF TINGKAT KESEHATAN PT BANK
BRISYARIAH TBK DALAM PENGAMBILAN KEBIJAKAN
IPO (*INITIAL PUBLIC OFFERING*)

SKRIPSI

Oleh

BADRIATUL MAWADAH

NIM : 16540030

Telah disetujui 20 April 2020

Dosen Pembimbing,

Dr. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D

NIP. 19751109 199903 1 003

Mengetahui:

Ketua Prodi,

Dr. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D

NIP. 19751109 199903 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Badriatul Mawadah
NIM : 16540030
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa "Skripsi" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

ANALISIS KOMPARATIF TINGKAT KESEHATAN PT BANK BRISYARIAH TBK DALAM PENGAMBILAN KEBIJAKAN IPO (INITIAL PUBLIC OFFERING)

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan "duplikasi" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada "klaim" dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 22 April 2020
Hormat saya,



Badriatul Mawadah
NIM: 16540030

PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji Syukur kepada Allah SWT atas segala karunia, nikmat, dan kekuatan yang telah diberikan kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi dengan baik hingga akhir.

Dengan ini saya persembahkan skripsi ini kepada:

Kedua orang tua saya yang paling saya cinta di dunia ini, kepada Bapak Siswanto dan Ibu Wirodatul Mudmainah yang selalu memberikan doa setiap saat, dukungan baik moril dan spiritual, tidak henti-hentinya selalu menasehati ketika saya merasa lengah dan memerlukan motivasi.

Sahabat-sahabat terbaik saya yang telah memberikan saya motivasi selama mengerjakan skripsi ini dan selalu mendengarkan keluh kesah saya.

Teman-teman dan Dosen Jurusan Perbankan Syariah yang telah membantu dalam proses menyelesaikan skripsi ini.

“Terimakasih banyak”

MOTTO

احرص علي ما ينفعك و استعن با الله ولا تفجز

“Bersemangatlah melakukan hal yang bermanfaat untukmu dan meminta tolonglah pada Allah, serta janganlah engkau malas”

(HR. Muslim)

“Pray-Hard Work-Patient-Success”



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat ALLAH SWT, karena atas Rahmat dan Hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Analisis Komparatif Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Dalam Pengambilan Kebijakan IPO (*Initial Public Offering*)”.

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abdul Haris, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Isroqunnajah, M.Ag selaku wakil Rektor bidang Kemahasiswaan Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Nur Asnawi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Dr. Eko Suprayitno SE.,M.Si.,Ph.D selaku Ketua Jurusan dan Dosen Pembimbing Skripsi Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
5. Bapak dan ibu dosen Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
6. Bapak dan Ibu tercinta sebagai orang tua yang senantiasa memberikan do’a, motivasi dan dukungan kepada saya secara moril dan spiritual. Kasih sayang yang selalu diberikan selalu membuat saya berusaha untuk berprestasi dan berkarya.
7. Teman-teman jurusan Perbankan Syariah 2016 yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

8. Kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah ikut memberikan bantuan dan motivasi selama proses pengerjaan skripsi yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin ya Robbal'Alamin...

Malang, 22 April 2020

Penulis



DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN SAMPUL DEPAN | i |
| HALAMAN SAMPUL DALAM..... | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| HALAMAN MOTTO | vii |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Bahasa Inggris, dan Bahasa Arab) | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 11 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 12 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 12 |
| 1.5 Batasan Penelitian | 13 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 14 |
| 2.1 Hasil-hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan..... | 14 |
| 2.2 Kajian Teoritis | 24 |
| 2.2.1 Bank Syariah | 24 |
| 2.2.2 <i>Initial Public Offering (IPO)</i> | 25 |
| 2.2.3 Kesehatan Bank Syariah | 30 |
| 2.2.3.1 <i>Risk Profile</i> (Profil Risiko)..... | 32 |
| 2.2.3.2 <i>GCG (Good Corporate Governance)</i> | 34 |
| 2.2.3.3 <i>Earnings</i> (Rentabilitas) | 35 |
| 2.2.3.4 <i>Capital</i> (Permodalan)..... | 37 |
| 2.3 Kerangka Konseptual | 40 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 41 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 44 |
| 3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian | 44 |
| 3.2 Lokasi Penelitian | 44 |
| 3.3 Data dan Jenis Data | 45 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data | 45 |
| 3.5 Definisi Operasional Variabel | 46 |
| 3.6 Analisis Data | 51 |
| 3.6.1 Uji Asumsi Dasar | 52 |
| 3.6.1.1 Uji Normalitas | 52 |
| 3.6.1.2 Uji Homogenitas | 53 |
| 3.6.2 Uji Beda Sampel Berpasangan..... | 52 |
| 3.6.2.1 Uji Beda <i>Paired Sample T-Test</i> | 54 |
| 3.6.2.2 Uji Beda <i>Wicoxon Signed Rank Test</i> | 55 |

| | |
|---|------------|
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 57 |
| 4.1 Hasil Penelitian | 57 |
| 4.1.1 Gambaran Umum PT Bank BRISyariah Tbk..... | 57 |
| 4.1.1.1 Sejarah Singkat..... | 57 |
| 4.1.1.2 Visi dan Misi..... | 59 |
| 4.1.1.3 Nilai-Nilai Perusahaan | 59 |
| 4.1.1.4 Struktur Organisasi | 61 |
| 4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif | 59 |
| 4.1.3 Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Pra IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 62 |
| 4.1.4 Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 66 |
| 4.1.5 Uji Asumsi Dasar | 69 |
| 4.1.5.1 Uji Normalitas | 72 |
| 4.1.6 Uji Hipotesis | 75 |
| 4.1.6.1 Variabel <i>Non Performing Financing</i> (NPF) | 76 |
| 4.1.6.2 Variabel <i>Financing to Deposit Ratio</i> (FDR)..... | 76 |
| 4.1.6.3 Variabel <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)..... | 77 |
| 4.1.6.4 Variabel <i>Net Operating Margin</i> (NOM)..... | 79 |
| 4.1.6.5 Variabel <i>Return On Assets</i> (ROA)..... | 80 |
| 4.1.6.6 Variabel Kebutuhan Pemenuhan Modal Minimum (KPMM)..... | 81 |
| 4.2 Pembahasan | 82 |
| 4.2.1 Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 82 |
| 4.2.1.1 <i>Risk Profile</i> (Profil Risiko)..... | 82 |
| 4.2.1.2 GCG (<i>Good Corporate Governance</i>)..... | 84 |
| 4.2.1.3 <i>Earnings</i> (Rentabilitas) | 85 |
| 4.2.1.4 <i>Capital</i> (Permodalan)..... | 87 |
| 4.2.2 Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 88 |
| 4.2.2.1 <i>Risk Profile</i> (Profil Risiko)..... | 88 |
| 4.2.2.2 GCG (<i>Good Corporate Governance</i>)..... | 90 |
| 4.2.2.3 <i>Earnings</i> (Rentabilitas) | 91 |
| 4.2.2.4 <i>Capital</i> (Permodalan)..... | 92 |
| 4.2.3 Interpretasi Hasil Uji Beda Sampel Berpasangan Tingkat Kesehatan BRISyariah Pra dan Pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 95 |
| BAB V PENUTUP..... | 100 |
| 5.1 Kesimpulan | 100 |
| 5.2 Saran..... | 101 |
| DAFTAR PUSTAKA | 103 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 1.1 | Tingkat Kesehatan BRISyariah (Per Desember 2017) | 6 |
| Tabel 2.1 | Penelitian Terdahulu | 17 |
| Tabel 2.2 | Kriteria Penilaian Peringkat NPF | 33 |
| Tabel 2.3 | Kriteria Penilaian Peringkat FDR | 34 |
| Tabel 2.4 | Kriteria Penilaian Peringkat GCG | 35 |
| Tabel 2.5 | Kriteria Penilaian Peringkat NOM | 36 |
| Tabel 2.6 | Kriteria Penilaian Peringkat ROA | 36 |
| Tabel 2.7 | Kriteria Penilaian Peringkat KPMM | 38 |
| Tabel 2.8 | Peringkat Komposit Tingkat Kesehatan Bank | 39 |
| Tabel 3.1 | Sumber Data Kuantitatif Penelitian | 46 |
| Tabel 3.2 | Definisi Operasional Variabel | 46 |
| Tabel 3.3 | Kriteria Penilaian Peringkat NPF | 49 |
| Tabel 3.4 | Kriteria Penilaian Peringkat FDR | 49 |
| Tabel 3.5 | Kriteria Penilaian Peringkat GCG | 49 |
| Tabel 3.6 | Kriteria Penilaian Peringkat NOM | 50 |
| Tabel 3.7 | Kriteria Penilaian Peringkat ROA | 50 |
| Tabel 3.8 | Kriteria Penilaian Peringkat KPMM | 50 |
| Tabel 4.1 | Uji Statistik Deskriptif Pra IPO Maret 2017–Desember 2017 | 62 |
| Tabel 4.2 | Uji Statistik Deskriptif Pasca IPO Maret 2019-Desember 2019 | 64 |
| Tabel 4.3 | Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO | 66 |
| Tabel 4.4 | Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO | 69 |
| Tabel 4.5 | Uji Normalitas Variabel NPF pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 72 |
| Tabel 4.6 | Uji Normalitas Variabel FDR pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 73 |
| Tabel 4.7 | Uji Normalitas Variabel GCG pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 73 |

| | |
|--|----|
| Tabel 4.8 Uji Normalitas Variabel NOM pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 74 |
| Tabel 4.9 Uji Normalitas Variabel ROA pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 74 |
| Tabel 4.10 Uji Normalitas Variabel KPMM pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>) | 75 |
| Tabel 4.11 Uji Statistik Variabel NPF pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 76 |
| Tabel 4.12 Uji Statistik Variabel FDR pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 77 |
| Tabel 4.13 Uji Statistik Variabel GCG pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 78 |
| Tabel 4.14 Uji Statistik Variabel NOM pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 79 |
| Tabel 4.15 Uji Statistik Variabel ROA pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 80 |
| Tabel 4.16 Uji Statistik Variabel KPMM pra dan pasca IPO (<i>Initial Public Offering</i>)..... | 81 |
| Tabel 4.17 Perbandingan Nilai Rata-Rata Indikator Tingkat Kesehatan BRISyariah Pra dan Pasca IPO | 94 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------|---|----|
| Gambar 1.1 | Pangsa Pasar Bank di Indonesia (Per Juni 2019)..... | 1 |
| Gambar 1.2 | Jumlah Bank yang Telah Melakukan IPO (Berstatus <i>Go Public</i>) .. | 2 |
| Gambar 1.3 | Grafik Modal BRISyariah Pra dan Pasca IPO..... | 5 |
| Gambar 2.1 | Proses IPO (<i>Initial Public Offering</i>) dan Pencatatan Saham di BEI | 29 |
| Gambar 2.2 | Proses IPO (<i>Initial Public Offering</i>) dan Pencatatan Saham di BEI | 30 |
| Gambar 2.3 | Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah | 31 |
| Gambar 2.4 | Kerangka Konseptual | 40 |
| Gambar 3.1 | Periode Penelitian | 51 |
| Gambar 4.1 | Struktur Organisasi PT Bank BRISyariah Tbk | 61 |
| Gambar 4.2 | Grafik Nilai NPF PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO | 82 |
| Gambar 4.3 | Grafik Nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO..... | 83 |
| Gambar 4.4 | Grafik Nilai GCG PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO..... | 84 |
| Gambar 4.5 | Grafik Nilai NOM PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO..... | 85 |
| Gambar 4.6 | Grafik Nilai ROA PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO..... | 86 |
| Gambar 4.7 | Grafik Nilai KPMM PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO..... | 87 |
| Gambar 4.8 | Grafik Nilai NPF PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO | 88 |
| Gambar 4.9 | Grafik Nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO | 89 |
| Gambar 4.10 | Grafik Nilai GCG PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO..... | 90 |
| Gambar 4.11 | Grafik Nilai NOM PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO..... | 91 |
| Gambar 4.12 | Grafik Nilai ROA PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO..... | 92 |
| Gambar 4.13 | Grafik Nilai KPMM PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO..... | 93 |
| Gambar 4.14 | Grafik Perbandingan Nilai Rata-Rata Indikator Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Pra dan Pasca IPO | 95 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Penelitian

Lampiran 2 Uji Deskriptif Pra Dan Pasca IPO

Lampiran 3 Uji Normalitas

Lampiran 4 Uji Homogenitas

Lampiran 5 Uji Beda Sampel Berpasangan

Lampiran 6 Biodata Peneliti

Lampiran 7 Bukti Konsultasi

Lampiran 8 Hasil Turnitin



ABSTRAK

Badriatul Mawadah, 2020, SKRIPSI. Judul: “Analisis Komparatif Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Dalam Pengambilan Kebijakan IPO (*Initial Public Offering*)”

Pembimbing : Dr. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D

Kata Kunci : Tingkat Kesehatan Bank Syariah, IPO (*Initial Public Offering*), RGEK

Dengan rendahnya pangsa pasar bank syariah di Indonesia, bank syariah diharapkan mampu memenangkan persaingan dengan pemanfaatan permodalan melalui Industri Pasar Modal. Salah satu caranya yaitu melepaskan saham ke publik melalui IPO (*Initial Public Offering*). BRISyariah mencatatkan saham perdana pada tanggal 9 Mei 2018 bertujuan untuk masuk Bank BUKU III dengan pengembangan operasional dan bisnis lebih luas dengan menggunakan laporan keuangan bulan Desember 2017 yang menunjukkan kondisi BRISyariah tidak baik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui secara empiris perbedaan tingkat kesehatan BRISyariah pra dan pasca IPO.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif deskriptif dengan menggunakan data sekunder dan metode komparasi untuk mengukur perbedaan tingkat kesehatan BRISyariah pra IPO pada periode Maret 2017 – Desember 2017 dan pasca pengambilan kebijakan IPO pada periode Maret 2019 – Desember 2019 dengan membandingkan *Risk Profile* yang diwakilkan dengan rasio NPF dan FDR, *Good Corporate Governance* (GCG), *Earnings* yang diwakilkan dengan rasio NOM dan ROA, dan *Capital* dengan rasio KPMM. Kemudian analisis data menggunakan metode uji Beda 2 sampel berpasangan yaitu *Uji Paired Sample T-Test* dan *Uji Wilcoxon Signed Rank Test*.

Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa dengan melihat setiap indikator tingkat kesehatan pasca IPO (*Initial Public Offering*) tingkat kesehatan BRISyariah mengalami penurunan dibandingkan dengan pra IPO. Hasil uji statistik yaitu variabel NPF, FDR, GCG, NOM, dan ROA tidak memiliki perbedaan yang signifikan pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Sedangkan untuk variabel KPMM terdapat perbedaan yang signifikan pra dan pasca IPO.

ABSTRACT

Badriatul Mawadah, 2020, *THESIS*. Title: “Comparative analysis of health level of PT Bank BRISyariah Tbk in the taking of IPO (Initial Public Offering) policy”

Advisor : Dr. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D

Keywords : *Islamic Bank Health, Initial Public Offering (IPO), RGE*

With the low market share of Islamic banks in Indonesia, Islamic banks are expected to be able to win the competition by utilizing capital through the Capital Market Industry. One way is to release shares to the public through an Initial Public Offering (IPO). BRISyariah listed its initial shares on May 9, 2018 with the aim of entering Bank BUKU III with wider operational and business development using the December 2017 financial report which shows that BRISyariah's condition is not good. This study aims to determine empirically the differences in the level of health of BRISyariah pre and post IPO.

This research is a descriptive quantitative study using secondary data and comparative methods to measure differences in pre-IPO BRISyariah health levels in the period December 2017 - March 2017 and after the IPO policy making in the March 2019 - December 2019 period by comparing the Risk Profile represented by the NPF and FDR ratios, Good Corporate Governance (GCG), Earnings represented by NOM and ROA ratios, and Capital with KPMM ratios. Then the data analysis uses two different sample paired test methods, the Paired Sample T-Test and the Wilcoxon Signed Rank Test.

From the results of the study showed that by looking at every indicator of the level of health after the IPO (Initial Public Offering) the level of health of BRISyariah decreased compared to pre IPO. Statistical test results namely NPF, FDR, GCG, NOM, and ROA variables do not have significant differences pre and post IPO (Initial Public Offering). As for KPMM variables, there were significant differences before and after the IPO.

المستخلص

بدرية المودة ، 2020 ، البحث الجامعي. الموضوع: "تحليل مقارن لمستوى صحة بنك بريس الشريعة في اخذ سياسة الاكتتاب العام (الاكتتاب العام الأولي) المشرف : ايكو سوفرايتنو الما جستير الكلمات الرئيسية : المستوى الصحي للبنك الشرعي ، الاكتتاب العام الأولي،
RGEC

مع انخفاض حصة السوق من البنوك الإسلامية في إندونيسيا ، من المتوقع أن تتمكن لبنو الك الإسلامية من الفوز بالمنافسة من خلال الاستفادة من رأس المال من خلال صناعة سوق رأس المال. إحدى الطرق هي أسهمها الأولية في BRISyariah أدرجت (IPO) إصدار الأسهم للجمهور من خلال الاكتتاب العام الأولي مع تطوير أوسع للعمليات وتطوير الأعمال باستخدام تقرير BUKU III 9 مايو 2018 بهدف دخول بنك ليست جيدة. تهدف هذه الدراسة إلى تحديد الاختلافات BRISyariah مالي في ديسمبر 2017 يوضح أن حالة قبل وبعد الاكتتاب العام BRISyariah تجريبيا في مستوى صحة

هذا البحث عبارة عن دراسة كمية وصفية باستخدام بيانات ثانوية وطرق مقارنة لقياس في الفترة من سبتمبر 2017 إلى مارس BRISyariah الاختلافات في مستويات الصحة قبل الاكتتاب العام 2019 وبعد وضع سياسة الاكتتاب في الفترة من يونيو 2017 إلى ديسمبر من خلال مقارنة ملف تعريف NOM ، الأرباح ممثلة بنسب (GCG) ، حوكمة الشركات الجيدة FDR و NPF المخاطر الذي تمثله نسب ثم يستخدم تحليل البيانات طريقتين مختلفتين لاختبار العينة . KPMM ، رأس المال بنسب ROA و Wilcoxon للعينات المزدوجة واختبار الرتب الموقعة من T المزدوجة ، اختبار من نتائج الدراسة أظهرت أنه بالنظر إلى كل مؤشر لمستوى الصحة بعد الاكتتاب العام (الاكتتاب مقارنة مع الاكتتاب العام الأولي. تحتوي نتائج BRISyariah العام الأولي) ، انخفض مستوى الصحة من على اختلافات كبيرة قبل و ROA و NOM GCG و FDR و NPF الاختبار الإحصائي وهي متغيرات ، كانت هناك اختلافات كبيرة KPMM الاكتتاب العام وبعده (الاكتتاب العام الأولي). بالنسبة لمتغيرات و قبل الاكتتاب العام وبعده

BAB I

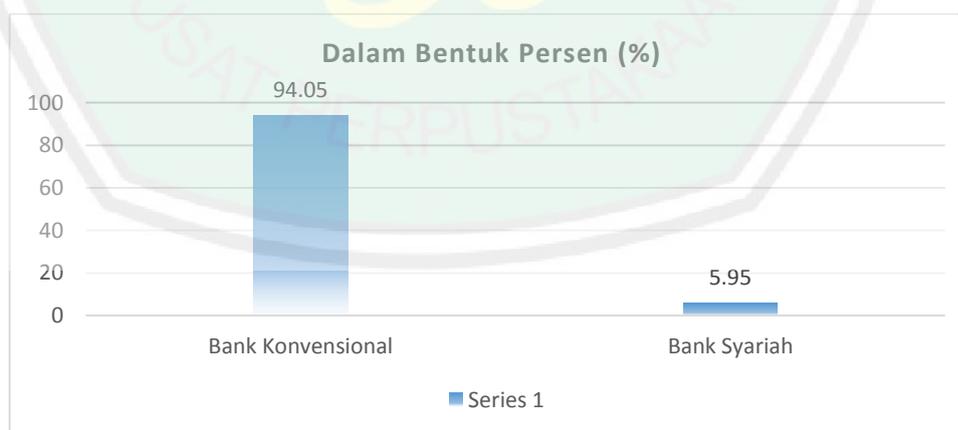
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Bank syariah dalam perkembangannya telah tumbuh dan berkembang pesat sejak pertama bank syariah didirikan yaitu pada tahun 1992, dengan bank syariah pertama yaitu Bank Muamalat. Banyak perubahan yang telah dilakukan adanya bank syariah di Indonesia dengan prinsip syariah yang dipegang dalam operasionalnya.

Bank syariah sudah beroperasi selama tiga puluh tahun, tetapi *market share*-nya masih sangat rendah yaitu 5.95%, dibanding dengan bank konvensional dan sangat jauh dengan negara Malaysia dengan pangsa pasar bank syariah sudah mencapai 21% lebih (OJK, 2019).

Gambar 1.1
Pangsa Pasar Bank di Indonesia
(Per Juni 2019)

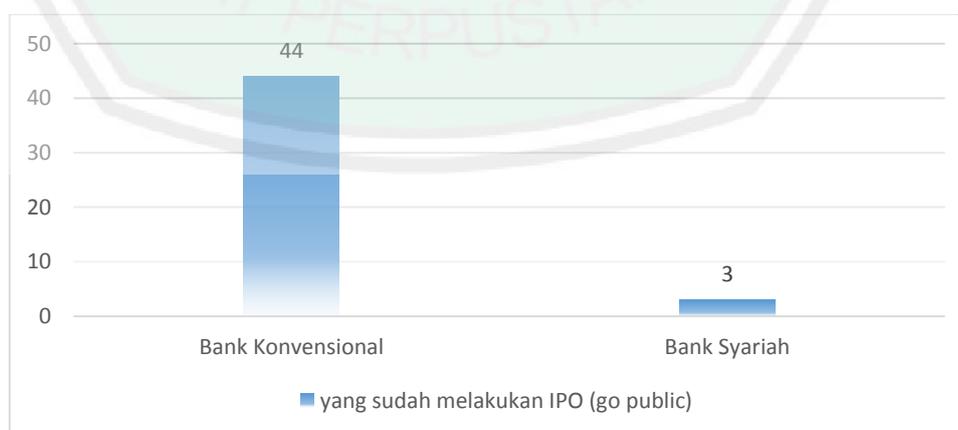


Sumber: SPS (Snapshot Perbankan Syariah) Juni, 2019

Dari grafik 1.1 di atas, terlihat bahwa pangsa pasar bank syariah yaitu 5.95%, ini lebih kecil dibandingkan dengan bank konvensional yang lebih dahulu mempunyai pangsa pasar yang luas. Untuk mendorong pertumbuhan bank syariah, diperlukannya modal yang besar. Dengan semakin besar modal yang dimiliki bank syariah, maka gerak langkah bisnisnya semakin lincah untuk berkembang dan ekspansi akan semakin luas (Ibrahim, 2013).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mendesak bank syariah untuk bisa melakukan IPO (*Initial Public Offering*), dalam rangka meningkatkan persaingan dan pemanfaatan permodalan melalui Industri Pasar Modal. Jika perbankan syariah hanya mengandalkan pemegang saham, maka modalnya akan sulit bertambah. Dengan permasalahan ini, OJK membuat perencanaan untuk memajukan perbankan syariah dengan masuk ke Industri Pasar Modal. Dengan masuknya bank syariah ke bursa saham menandai bahwa perbankan syariah telah memasuki era GCG (*Good Corporate Governance*) yang lebih baik (Nubhani, 2014).

Gambar 1.2
Jumlah Bank Yang Telah Melakukan IPO (Berstatus *Go Public*)



Sumber: OJK (Otoritas Jasa Keuangan), 2019

Dari grafik 1.2 di atas, terlihat bahwa sudah empat puluh empat bank konvensional yang sudah *listing* di BEI dan berstatus *go public*. Dibandingkan dengan jumlah bank syariah yang hanya berjumlah tiga bank syariah per Juni 2019 yang telah melakukan penawaran saham ke publik (IPO).

Pada dasarnya setiap perusahaan didirikan dengan harapan bahwa perusahaan tersebut dapat mempertahankan usaha yang dijalankannya berkembang dengan pesat dan dapat bertahan untuk jangka waktu yang panjang. Dilihat dari awal pendirian bank syariah terlihat perkembangan yang terus naik, namun dengan berjalannya waktu, terjadi persaingan usaha antar bank dan juga lembaga keuangan lainnya yang semakin meningkat, sehingga diperlukan strategi yang tidak hanya membuat perusahaan bertahan, namun mampu membuat perusahaan tersebut memenangkan persaingan bisnis yang semakin ketat (OJK, 2019: I). Supriyanto Agung (2018) menyatakan bahwa bank syariah perlu memperkuat permodalan dalam rangka meningkatkan daya saing dengan bank-bank besar lainnya di Indonesia maupun di lingkup Internasional. Salah satu caranya dengan melepaskan saham ke publik melalui IPO (*Initial Public Offering*).

Dalam melaksanakan strategi untuk memenangkan persaingan, banyak kendala yang harus dihadapi perusahaan. Salah satu di antaranya adalah kebutuhan pendanaan. Keterbatasan sumber daya perusahaan dan keterbatasan akses kepada perbankan untuk perolehan tambahan dana merupakan masalah yang banyak dihadapi oleh perusahaan. Penambahan modal dari para pendiri atau pinjaman dari pihak ketiga hanyalah merupakan solusi sementara karena adanya keterbatasan dari pihak-pihak tersebut untuk menyuntikkan dana seiring dengan makin

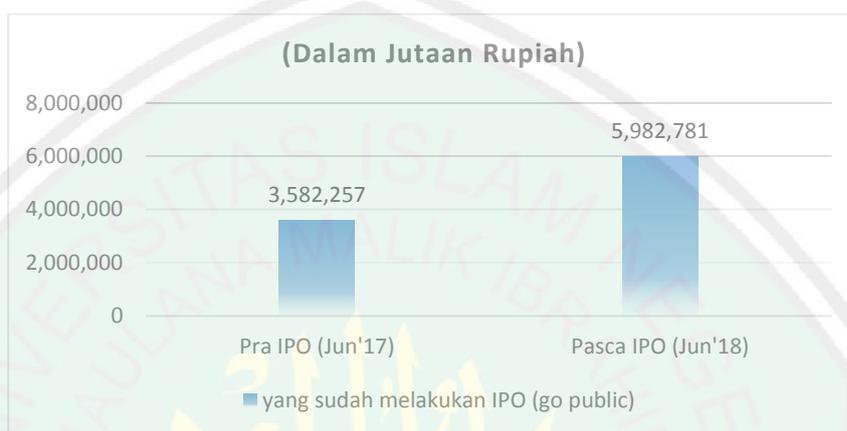
berkembangnya perusahaan. Untuk itu pasar modal memberikan solusi yang dapat dipertimbangkan dalam hal pendanaan yaitu dengan cara mengubah status perusahaan dari perusahaan tertutup menjadi perusahaan terbuka melalui penawaran saham kepada publik (*go public*) dan mencatatkan sahamnya di PT Bursa Efek Indonesia (Perusahaan Tercatat) (OJK, 2019:i).

Dengan masuknya sebuah perusahaan ke pasar modal dengan cara IPO (*Initial Public Offering*), maka perusahaan akan berada pada dataran elit perusahaan perusahaan terkemuka serta memiliki banyak kelebihan sebagai sarana pendanaan perusahaan serta mendorong manajemen untuk kemakmuran pemegang saham dan meningkatkan nilai perusahaan. Dengan perusahaan berstatus *go public* maka perusahaan memiliki peluang untuk lebih profesional dengan pola manajerial yang lebih transparan dan dapat menjalankan prinsip tata kelola perusahaan yang baik (Fakhruddin, 2008:xi).

PT Bank BRISyariah Tbk merupakan emiten ke-sebelas yang mencatatkan saham perdana di BEI pada tahun 2018 dan emiten kedua Bank Umum Syariah (BUS) sekaligus emiten bank syariah dengan status anak perusahaan bank BUMN yang pertama. Kekuatan modal BRISyariah didukung dari dana hasil IPO serta laba perusahaan pada tahun 2018, sehingga dengan ini dapat menempatkan BRISyariah dalam bank kategori BUKU III. Adapun Jadwal Penawaran Umum Perdana Saham BRISyariah adalah dengan masa penawaran tanggal 02 hingga 04 Mei 2018, kemudian tanggal penjatahan pada 07 Mei 2018, tanggal distribusi saham secara elektronik pada tanggal 08 Mei 2018, dan tanggal pengembalian uang pemesanan

yaitu 08 Mei 2018, serta tanggal pencatatan saham pada BEI (Bursa Efek Indonesia) yaitu pada tanggal 09 Mei 2018 (BRISyariah, 2018).

Gambar 1.3
Grafik Modal BRISyariah Pra dan Pasca IPO



Sumber: Data Diolah Peneliti, 2019

Dapat dilihat dari grafik 1.3, bahwa modal BRISyariah sebelum melakukan penawaran saham ke publik per Juni tahun 2018 yaitu 3.582 Triliun. Dengan melakukan penawaran saham ke publik BRISyariah mendapatkan dana segar senilai 1.34 Triliun yang menjadikan BRISyariah masuk dalam kategori Bank BUKU III dengan modal senilai lebih dari 5 Triliun. Peningkatan modal ini digunakan BRISyariah dalam meningkatkan jumlah pembiayaan, pengembangan teknologi, dan cabang baru di seluruh Indonesia.

Tetapi PT Bank BRISyariah Tbk memutuskan untuk melaksanakan penawaran umum perdana (IPO) di tengah kondisi keuangan BRISyariah yang sedang tidak baik. Dalam melaksanakan IPO, BRISyariah menggunakan buku laporan keuangan pada Desember 2017. Namun, laporan keuangan itu menunjukkan kondisi BRISyariah yang sedang tidak prima. Bisa dilihat pada rasio pembiayaan

bermasalah (NPF) *gross* sebesar 6,43% dan NPF *nett* 4,72%. Nilai Ini melebihi ketentuan OJK bahwa nilai NPF tidak boleh melebihi dari 5%. Dengan tingginya nilai rasio NPF BRISyariah pada Desember 2017, BRISyariah pun mengalami penurunan laba bersih hingga 40% yaitu menjadi Rp 101,09 miliar (Banjarnahor, 2018). Untuk lebih jelasnya bisa dilihat pada tabel di bawah ini.

Tabel 1.1
Tingkat kesehatan BRISyariah
(Per Desember 2017)

| NO | RASIO | NILAI | PERINGKAT | PREDIKAT |
|----|---|--------|-----------|--------------|
| 1 | NPF (<i>Non Performing Financing</i>) | 6,43% | 3 | Cukup Sehat |
| 2 | FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>) | 71,87% | 1 | Sangat Sehat |
| 3 | <i>Good Corporate Govarnance (GCG);</i> | 1.57 | 2 | Baik |
| 4 | NOM (<i>Net Operation Margin</i>) | -0,12% | 4 | Tidak Sehat |
| 5 | ROA (<i>Return on Asset</i>); | 0,51% | 3 | Cukup Sehat |
| 6 | KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) | 20,29% | 1 | Sangat Sehat |
| | Rata-rata Peringkat | | 2.3 | Sehat |

Sumber: Data Diolah Peneliti, 2020

Dari tabel 1.1 di atas, terlihat bahwa yang dimaksud kondisi BRISyariah yang tidak prima adalah Nilai NPF yang melebihi 5% sedangkan nilai FDR 71,87% dengan kategori sangat sehat. Hal ini bisa disimpulkan bahwa dalam BRISyariah sangat baik dalam menyalurkan dana untuk pembiayaan tetapi belum baik dalam

mengelola pembiayaan itu sendiri, sehingga terjadi pembiayaan macet dan menaikkan nilai NPF. Tidak hanya itu nilai rasio NOM BRISyariah yaitu -0,12%, dibawah ambang batas 1%, maka dapat dikatakan tidak sehat. NOM itu sendiri merupakan rasio utama dalam mengukur *earning* (rentabilitas) Bank Umum Syariah. Dengan rendahnya nilai NOM, maka kemampuan bank syariah dalam menghasilkan laba atau pendapatan masih sangat rendah.

Untuk mengatasinya, BRISyariah melakukan perombakan direksi dan penawaran saham ke publik (IPO) agar segera masuk dalam Bank Buku III, yang sebelumnya BRISyariah hanya di katategori Bank BUKU II. Tidak hanya itu izin operasional dan bisnis BRISyariah diharapkan akan lebih luas dan menjadikan bank syariah terbesar di Indonesia dengan predikat bank syariah yang sehat.

Widoatmodjo (2004) menjelaskan dalam peningkatan kapasitas perusahaan diperlukan tambahan modal yang besar, dan untuk mendapatkan modal yang besar itu ada dua cara yang bisa perusahaan ambil, *pertama* yaitu menjual sebanyak mungkin surat berharga (saham dan obligasi) dengan harga yang murah atau *kedua*, menjual sedikit mungkin surat berharga dengan harga yang mahal. Jika ini pilihannya, maka pilihah kedua adalah pilihan terbaik dikarenakan dengan membagi kepemilikan dengan masyarakat yang tidak terlalu besar, modal yang besar tetap bisa diperoleh. Ini adalah tujuan terpenting dari perusahaan *go public*. Tujuan lainnya yang penting adalah memperbaiki struktur modal menjadi lebih kuat.

Prastowo (2017) dalam Laurensisu Marshall Saut Lan (2017) mengemukakan bahwa dengan adanya IPO oleh perbankan, maka bank akan lebih sehat

dikarenakan tidak hanya diawasi oleh OJK dan analis tetapi juga pasar modal, serta pemegang saham publik yang berarti bank harus tetap menjaga kestabilan kondisi bank agar tetap sehat. Keputusan bank dalam melakukan IPO atau menjadi perusahaan yang berstatus *go public* adalah keputusan sangat kompleks yang dipilih setelah memperhitungkan manfaat dan konsekuensi. Terdapat banyak manfaat yang bisa didapatkan ketika menjadi perusahaan *go public*, tetapi ada beberapa konsekuensi yang harus dipertimbangkan yaitu manfaat dan tujuan dari bank melakukan IPO itu sendiri. Selain itu, keputusan bank untuk IPO diharapkan akan dapat meningkatkan kualitas kesehatan keuangan yang mana dapat dikatakan bank-bank syariah memiliki kekurangan dalam modal mengakibatkan berkembangannya lebih massif dibandingkan bank konvensional yang lebih dahulu telah berdiri dan berstatus *go public* (Masrurroh dan Siraj, 2016:4).

Tandelilin (2010) dalam Umiyati dan queenindya Permata Faly (2015) menyebutkan bahwa investasi adalah sebagai komitmen dari jumlah dana atau sumber daya lain yang telah dilakukan dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa depan. Dengan pengambilan kebijakan untuk melakukan *Initial public offering* diharapkan akan memberikan peluang kepada bank untuk mengelola dana jangka panjang seperti peningkatan kinerja atau manajemen, perolehan laba, kinerja keuangan dan kualitasnya.

Namun hal ini bertolak belakang dengan fenomena yang telah terjadi, bahwasannya perusahaan setelah memutuskan untuk IPO (*Initial Public Offering*) mengalami penurunan kinerja. Penelitian mengenai kinerja keuangan pra dan pasca IPO (*go public*) maupun kesehatan bank telah dilakukan oleh beberapa peneliti,

seperti penelitian yang dilakukan oleh Gevri Naldo (2017) pada bank syariah dan bank konvensional. Dimana pada bank syariah terdapat rasio NPF, NOM dan CAR yang mengalami perbedaan yang signifikan dan mengalami penurunan pasca IPO. Hal tersebut dapat terjadi karena meningkatnya kredit bermasalah, menurunnya pendapatan operasi bank dan rendahnya modal yang dimiliki bank setelah melakukan IPO. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hasbi Siraj (2015), Aini Masruroh dan Hasbi Siraj (2016) pada bank syariah. Sedangkan pada rasio FDR, BOPO, ROA dan ROE tidak terdapat perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO.

Sedangkan untuk bank konvensional terdapat 1 variabel yang mengalami perbedaan kinerja yaitu CAR saja dan cenderung meningkat. Sementara variabel lain seperti NPL, LDR, BOPO, ROA, ROE, NIM tidak mengalami perbedaan yang signifikan pasca IPO. Sehingga IPO sangat mempengaruhi kinerja keuangan bank hanya dari sisi *capital* untuk bank konvensional (Naldo, 2017).

Kemudian penelitian Upadhyay (2016), dalam penelitiannya menemukan bahwa variabel ROE, ROA, ROI dan NPM mengalami perubahan yang signifikan, dimana satu tahun sebelum IPO lebih baik dari pada setelah IPO dan juga profitabilitas bank dalam 5 tahun sebelum IPO lebih baik dari 5 tahun setelah IPO. Jadi kinerja bank lebih baik sebelum IPO dari pada kinerja bank dalam setelah melakukan IPO (*Initial Public Offering*).

Pada penelitian yang dilakukan oleh Haiyan Yin, dkk (2015) pada bank-bank di Cina, menunjukkan bahwa bank yang memilih untuk *go public* secara

signifikan lebih efisien dari pada yang tidak memilih untuk *go public*. Namun dengan analisis efek dinamis tidak menunjukkan bukti efisiensi bank membaik setelah *go public* dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Sebagian besar studi dalam literatur berfokus pada kinerja keuangan bank konvensional pasca IPO dan masih kurangnya penelitian mengenai kinerja keuangan dan kesehatan bank syariah pasca IPO. Bank dalam mengambil kebijakan untuk IPO tidak hanya untuk menambah modal dalam pengembangan pangsa pasar bank, tetapi juga dalam memperbaiki kinerja keuangan bank. Dengan ini peneliti ingin mengetahui apakah dengan pengambilan kebijakan untuk melakukan IPO (*Initial Public Offering*) kondisi BRISyariah yang tidak prima dapat berubah setelah melakukan IPO dan kinerja semakin meningkat.

Dari banyaknya literatur terdapat penemuan yang berbeda antara satu dengan yang lainnya dan saling bertentangan. Hal inilah yang membuat penulis ingin lebih mengkaji tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pra dan pasca *Initial Public Offering* (IPO). Hal ini dibuktikan dengan sebagian besar penelitian diantaranya yaitu Haiyan Yin, Jiawen Yang, dan Jamshid Mehran (2015) di Bank Cina; Aini Masruroh dan Hasbi Siraj (2016) di Bank Panin Syariah; Seema Mishra Upadhyay (2016) Bank di India; Wilhelm AA Wetik (2013) di Bank Cenral Asia Tbk; dan Ahmed S. Alanazi, Benjamin Liu dan John Forster (2011) di Arab Saudi.

Menurut Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 8/POJK.03/2014 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah, dijelaskan dalam pasal 2 ayat (3) Bank Umum Syariah wajib melakukan penilaian

tingkat kesehatan bank baik secara individual maupun secara konsolidasi. Mekanisme dalam penilaian tingkat kesehatan bank secara individual meliputi empat faktor yaitu; (i) Profil Risiko (*Risk Profile*); (ii) *Good Corporate Governance*; (iii) Rentabilitas (*Earning*); dan (iv) Permodalan (*Capital*).

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka pada penelitian ini penulis ingin mengukur tingkat kesehatan BRI Syariah pra dan pasca IPO menggunakan variabel (i) *Risk Profile* (Profil Risiko) yang diwakilkan dengan rasio NPF (*Non Performing Financing*), dan FDR (*Financing to Deposit Ratio*); (ii) Nilai *Good Corporate Governance* (*GCG*); (iii) *Earning* (Rentabilitas) yang diwakilkan dengan rasio NOM (*Net Operation Margin*), ROA (*Return on Asset*); dan (iv) *Capital* (Permodalan) yang diwakilkan dengan KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum); Studi pada BRI Syariah yang telah melakukan IPO (*Initial Public Offering*) pada 9 Mei 2018, dengan judul “Analisis Komparatif Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Dalam Pengambilan Kebijakan IPO (*Initial Public Offering*)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka penulis merumuskan rumusan masalah yang akan diteliti sebagai berikut:

1. Bagaimana tingkat kesehatan BRISyariah pra IPO (*Initial Public Offering*)?
2. Bagaimana tingkat kesehatan BRISyariah pasca IPO (*Initial Public Offering*)?

3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada tingkat kesehatan BRI Syariah pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun beberapa tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui secara empiris tingkat kesehatan BRISyariah pra IPO (*Initial Public Offering*)
2. Untuk mengetahui secara empiris tingkat kesehatan BRISyariah pasca IPO (*Initial Public Offering*)
3. Untuk mengetahui secara empiris perbedaan tingkat kesehatan BRISyariah pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini juga akan memperoleh manfaat baik bagi penulis sendiri maupun bagi masyarakat umum.

1. Bagi akademisi atau peneliti, hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan untuk peneliti sendiri maupun masyarakat umum dan juga jajaran manajerial perusahaan mengenai manfaat IPO (*Initial Public Offering*) bagi sebuah perusahaan terutama Bank Syariah.
2. Bagi praktisi, hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi para investor untuk mengambil keputusan dalam penentuan investasi terutama investasi saham di Bank Syariah.

1.5 Batasan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan, peneliti membatasi masalah yang akan diteliti yaitu jangka waktu pengambilan sampel di laporan keuangan dari BRISyariah pasca *Go Public* yaitu hanya satu tahun sejak BRISyariah melakukan *Initial Public Offering* (IPO) pada bulan Mei 2018. Kemudian penelitian ini hanya mengambil 2 rasio utama dan pendukung sebagai perwakilan dari variabel *Risk Profile* yaitu NPF (*Non Performing Financing*), dan FDR (*Financing to Deposit Ratio*).



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan

Telah banyak peneliti yang melakukan penelitian berkaitan dengan IPO (*Initial Public Offering*) pada berbagai perusahaan baik perusahaan atau lembaga non keuangan maupun bank, tetapi masih beberapa penelitian yang meneliti di bank syariah dengan menggunakan alat uji analisis yang berbeda-beda, hal tersebut yang menjadikan hasil penelitian berbeda satu sama lain.

Dari penelitian Hasbi Siraj (2015) melakukan studi pada PT Bank Panin Syariah Tbk dengan menggunakan Faktor *earning* yang diwakilkan rasio CAR (*capital adequacy ratio*) dan rasio NOM (*net operating margin*) kemudian *capital* yaitu rasio ROA (*return on assets*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa sebelum *go public* pada Bank Panin Syariah secara keseluruhan mengalami peningkatan yang lebih baik dan setelah *go public* juga mengalami pertumbuhan yang signifikan. Dengan rasio CAR memiliki perbedaan rata-rata antara pra dan pasca *go public*. Sedangkan untuk Rasio ROA dan NOM tidak ada perbedaan rata-rata antara pra *go public* dan pasca *go public*.

Penelitian yang dilakukan oleh Gevri Naldo (2017) dilakukan di dua subjek yaitu bank konvensional dan bank syariah dengan menggunakan 7 variabel yaitu NPF, NPL, FDR, LDR, BOPO, ROA, ROE, NIM, NOM, dan CAR. Penelitian ini menggunakan Uji Beda *Wicoxon Signed Ranks Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa untuk bank syariah terdapat 3 rasio yang mengalami perbedaan kinerja yaitu

NPF, NOM dan CAR. Sedangkan FDR, BOPO, ROA dan ROE tidak terdapat perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO. Untuk Bank Konvensional terdapat 1 variabel yang mengalami perbedaan kinerja yaitu CAR saja. Sementara variabel lain yaitu NPL, LDR, BOPO, ROA, ROE, NIM tidak mengalami perubahan yang signifikan, sehingga IPO sangat mempengaruhi kinerja keuangan bank konvensional dari sisi *capital* saja.

Peneliti Aini Masruroh dan Hasbi Siraj (2016) dengan judul “*The Go-Public and Its Impact to the Indonesian Islamic Banking Soundness*” menggunakan tiga variabel yaitu ROA, NOM dan CAR (Laba dan Modal). Berdasarkan hasil penelitian ini, menunjukkan Kondisi kesehatan keuangan Bank Panin Syariah sebelum *Go-Public* menunjukkan fluktuasi dari berbagai faktor. Namun fluktuasi masih menunjukkan *trend* yang positif hingga setelah *go-public*. Kondisi kesehatan keuangan Bank Panin Syariah pasca *go-public* menunjukkan tren positif dan perbaikan indikator keuangan mengalami perubahan yang signifikan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Seema Mishra Upadhyay (2016) dengan judul “*The pre and Post-issue Performance of IPO banks*” menggunakan empat rasio yaitu ROA, ROE, ROI dan NPM. Peneliti menggunakan uji *Mean* dan *Standar Deviasi*. Hasil menunjukkan profitabilitas perusahaan yang *go-pulic*, dalam satu tahun sebelum IPO lebih baik dari pada satu tahun setelah IPO dan profitabilitas bank dalam 5 tahun sebelum IPO lebih baik dari 5 tahun setelah IPO. Jadi penulis menyimpulkan bahwa kinerja bank lebih baik sebelum IPO dari pada kinerja bank dalam periode setelah IPO.

Wilhelm AA Wetik (2013) dalam judul “*Analysis of financial performance pre and post Initial Public Offering (IPO) at Bank Central Asia Tbk*” meneliti dengan menggunakan rasio CAMEL yaitu CAR, NPL, ROA, ROE, Biaya Operasioanal. Hasil penelitian memaparkan bahwa, IPO pada Bank Central Asia Tbk, memberikan perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan. Kinerja keuangan Bank Central Asia, Tbk menunjukkan perubahan kinerja keuangan menjadi lebih baik dari yang ditetapkan yang diatur oleh Bank Sentral.

Penelitian Indah Suci Lestari (2011) memaparkan perbedaan kinerja keuangan pada PT Bank Jawa Barat dan Banten dengan menggunakan metode CAMEL yang diwakilkan dengan rasio ROA, ROE, NPM, OPM, PBV, EPS, PER, CAR, ATTM, NIM, BOPO, dan LDR. Peneliti menggunakan Uji Beda *Paired-sample t test* dengan SPSS 15. Hasil menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rata-rata kinerja keuangan antara sebelum IPO dengan sesudah IPO. Sehingga IPO tidak mempengaruhi kinerja keuangan Bank BJB untuk periode 2009 hingga 2010.

Kemudian dalam penelitian Haiyan Yin, Jiawen Yang, dan Jamshid Mehran (2015) dengan judul “*Do Chinese banks perform better after IPOs?*” dan menggunakan variabel *output: Technical Efficiency (TE)* dan *TE Rank*, variabel *input: Pre-tax profit, Fixed assets, deposit, dan equity* dengan alat analisis *Stochastic frontier approach (SFA)* menunjukkan bahwa bank yang memilih untuk *go public* secara signifikan lebih efisien dari pada yang tidak melakukan IPO. Namun, dengan analisis efek dinamis tidak menunjukkan bukti efisiensi bank membaik setelah *go public* dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Penelitian oleh Ahmed S. Alanazi, Benjamin Liu dan John Forster (2011) di Arab Saudi dengan judul “*The Financial performance of Saudi Arabian IPOs*” menggunakan variabel *ROA (return of assets)* dan *ROS (return of sales)* dengan alat analisis yaitu *Wilcoxon signed rank*, *analisis regresi* dan *t-test* untuk perbedaan rata-rata. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang diukur oleh ROA dan ROS menunjukkan penurunan setelah IPO. Selanjutnya hasil analisis regresi, menunjukkan bahwa penurunan kinerja dikaitkan dengan terjadinya IPO dan IPO berpengaruh positif terhadap perubahan ROA.

Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Ratu Dintha IZFS & Nono Spriatna (2019) dengan Rasio ROE, rasio DER, rasio CR, Rasio TATO, rasio Growth dan menggunakan Uji beda *Wilcoxon Signed Rank Test* dan Uji MANOVA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya rasio *leverage* dan likuiditas yang memiliki perbedaan rata-rata yang signifikan pada saat sebelum dan sesudah IPO. Untuk hasil uji MANOVA tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan sesudah dan sebelum IPO.

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

| NO | Nama, Tahun, Judul penelitian | Variabel dan Indikator | Metode/ Analisis Data | Hasil Penelitian | Perbedaan |
|--|--|---|---|---|--|
| Metode (Uji Beda) <i>Paired Sample t-test</i> | | | | | |
| 1 | Hasbi Siraj (2015), <i>Pengaruh Kebijakan Go Public terhadap tingkat</i> | Faktor <i>earning</i> yang diwakilkan rasio CAR (<i>capital adequacy ratio</i>) dan | Uji beda <i>paired-sample t test</i> dengan SPSS 22 | Sebelum <i>go public</i> pada Bank Panin Syariah secara keseluruhan mengalami peningkatan | Dalam penelitian ini menggunakan variabel <i>Risk Profil; NPF</i> rasio (<i>Non</i> |

| | | | | | |
|---|--|---|--|--|--|
| | <p>kesehatan keuangan PT. Bank Panin Syariah</p> | <p>capital: yaitu rasio ROA (return on assets), rasio NOM (net operating margin),</p> | | <p>yang lebih baik. Setelah go public, juga mengalami pertumbuhan yang signifikan. Dari hasil uji beda, Rasio CAR memiliki perbedaan rata-rata antara pra dan pasca go public. Sedangkan untuk Rasio ROA dan NOM tidak ada perbedaan rata-rata antara pra go public dan pasca go public.</p> | <p>Performing Financing), FDR (Financing to Deposit Ratio), dan variabel Good Corporate Governance (GCG); variabel Capital (Permodalan) yaitu KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) dan variabel Rentabilitas (Earnings); NOM (Net Operation Margin), ROA (Return on Asset)</p> |
| 2 | <p>Aini Masruroh dan Hasbi Siraj (2016), <i>The Go-Public and Its Impact to the Indonesian Islamic Banking Soundness</i></p> | <p>ROA NOM dan CAR (Laba dan Modal)</p> | <p>Menggunakan <i>Risk Based Bank Rating (RBBR)</i>, (<i>Paired-sample t test</i>)</p> | <p>Berdasarkan penelitian ini menunjukkan Kondisi kesehatan keuangan Bank Panin Syariah sebelum Go-Public menunjukkan fluktuasi dari berbagai faktor. Namun fluktuasi masih menunjukkan trend yang positif hingga setelah go-public. Kondisi kesehatan keuangan Bank Panin Syariah</p> | <p>Dalam penelitian ini menggunakan tambahan variabel <i>Risk Profil</i>; rasio NPF (<i>Non Performing Financing</i>), FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>), dan variabel <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> dengan objek Bank syariah pertama IPO dengan status anak Bank BUMN yaitu BRI Syariah</p> |

| | | | | | |
|---|--|--|---|--|--|
| | | | | pasca <i>go-public</i> menunjukkan tren positif dan perbaikan indikator keuangan mengalami perubahan yang signifikan. | |
| 3 | Wilhelm AA Wetik (2013), <i>Analysis of financial performance pre and post Initial Public Offering (IPO) at Bank Central Asia Tbk,</i> | Rasio CAMEL (CAR, NPL, ROA, ROE, Biaya Operasioanal | <i>Paired Sample Analysis</i> | IPO pada Bank Central Asia, Tbk, memberikan perbedaan pada kinerja keuangan yang signifikan. Kinerja keuangan Bank Central Asia, Tbk menunjukkan perubahan kinerja keuangan menjadi lebih baik dari yang diatur oleh bank sentral. | Penelitian dilakukan di Bank syariah yaitu BRI Syariah dan menggunakan variabel <i>Risk Profil;</i> rasio NPF (<i>Non Performing Financing</i>), FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>), dan variabel <i>Good Corporate Governance (GCG);</i> variabel <i>Capital (Permodalan)</i> yaitu KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) dan variabel Rentabilitas (<i>Earnings</i>); NOM (<i>Net Operation Margin</i>). |
| 4 | Indah Suci Lestari (2011), <i>Pengaruh Initial Public Offering (IPO) Terhadap</i> | Rasio CAMEL yang diwakilkan dengan rasio ROA, ROE, NPM, OPM, | Uji Beda <i>Paired-sample t test</i> dengan SPSS 15 | Tidak ada perbedaan rata-rata kinerja keuangan antara sebelum IPO dengan sesudah | Dalam penelitian ini menggunakan variabel <i>Risk Profil;</i> rasio NPF (<i>Non</i> |

| | | | | | |
|--|--|---|---|--|---|
| | <i>Kinerja Keuangan Pada PT Bank Jawa Barat dan Banten Periode 2009-2010</i> | PBV, EPS, PER, CAR, ATTM, NIM, BOPO, dan LDR | | IPO. Sehingga IPO tidak mempengaruhi kinerja keuangan Bank BJB untuk periode 2009 hingga 2010 | <i>Performing Financing)</i> di Bank Syariah yaitu BRI Syariah |
| Metode (Uji Beda) Wilcoxon Signed Rank Test | | | | | |
| 5 | Gevri Naldo (2017), <i>Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Dan Bank Umum Konvensional Sebelum Dan Sesudah Initial Public Offering (IPO) (Studi Pada PT Bank Panin Dubai Syariah Tbk Dan PT Bank Ina Perdana Tbk)</i> | 7 variabel: NPF, NPL, FDR, LDR, BOPO, ROA, ROE, NIM, NOM, CAR | Uji Beda <i>Wicoxon Signed Ranks Test</i> | Untuk Bank Syariah terdapat 3 rasio yang mengalami perbedaan kinerja yaitu NPF, NOM dan CAR. Sedangkan FDR, BOPO, ROA dan ROE tidak terdapat perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO. Untuk Bank Konvensional terdapat 1 variabel yang mengalami perbedaan kinerja yaitu CAR saja. sementara variabel NPL, LDR, BOPO, ROA, ROE, NIM. Sehingga IPO sangat mempengaruhi kinerja keuangan bank dari sisi <i>capital</i> | Dalam penelitian ini menggunakan Uji beda <i>paired-sample t test</i> |

| | | | | | |
|---|--|---|---|---|--|
| 6 | Ratu Dintha IZFS & Nono Spriatna (2019), <i>Pengaruh Initial Public Offering (IPO) terhadap Kinerja Perusahaan</i> | Rasio ROE, rasio DER, rasio CR, Rasio TATO, rasio Growth | Uji beda <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> dan Uji MANOV A | Dari uji beda <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> bahwa hanya rasio <i>leverage</i> dan likuiditas yang memiliki perbedaan pada saat sebelum dan sesudah IPO. Untuk hasil uji MANOVA tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan sesudah dan sebelum IPO. | Dalam penelitian ini menggunakan variabel <i>Risk Profil</i> ; rasio NPF (<i>Non Performing Financing</i>), FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>), dan variabel <i>Good Corporate Governace (GCG)</i> ; variabel <i>Capital (Permodalan)</i> yaitu KPM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) dan variabel <i>Rentabilitas (Earnings)</i> ; NOM (<i>Net Operation Margin</i>), ROA (<i>Return on Asset</i>) dengan uji beda <i>paired sample t-test</i> |
| 7 | Ahmed S. Alanazi, Benjamin Liu dan John Forster (2011), <i>The Financial performance of Saudi Arabian IPOs</i> | ROA (<i>return of assets</i>) ROS (<i>return of sales</i>) | <i>Matched pairs' method</i> , <i>Wilcoxon signed rank</i> , analisis regresi dan <i>t-test</i> untuk perbedaan rata-rata | Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang diukur oleh ROA dan ROS menunjukkan penurunan setelah IPO. Selanjutnya hasil analisis | Dalam penelitian ini menggunakan uji beda <i>paired sample t-test</i> dan menggunakan variabel <i>Risk Profil</i> ; rasio NPF (<i>Non Performing Financing</i>), FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>), dan |

| | | | | | |
|---|--|--------------------------------|------------------------------|---|---|
| | | | | regresi, menunjukkan bahwa penurunan kinerja dikaitkan dengan terjadinya IPO. IPO berpengaruh positif terhadap perubahan ROA. | variabel Permodalan (<i>Capital</i>); KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) dan variabel Rentabilitas (<i>Earnings</i>); NO M (<i>Net Operation Margin</i>), ROA (<i>Return on Asset</i>) |
| Metode Mean dan Standar Deviasi | | | | | |
| 8 | Seema Mishra Upadhyay (2016), <i>The pre and Post-issue Performance of IPO banks</i> | ROA, ROE, ROI dan NPM | <i>Mean, Standar Deviasi</i> | Profitabilitas perusahaan yang <i>go-pulic</i> , diukur dengan ROE, ROA, ROI dan NPM dalam satu tahun sebelum IPO lebih baik dari pada periode setelah IPO. Dan profitabilitas bank dalam 5 tahun sebelum IPO lebih baik dari 5 tahun setelah IPO. Jadi kinerja bank lebih baik sebelum IPO dari pada kinerja bank dalam periode setelah IPO. | Dalam penelitian ini menggunakan variabel <i>Risk Profil</i> ; rasio NPF (<i>Non Performing Financing</i>), FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>), dan variabel <i>Good Corporate Governace (GCG)</i> ; variabel <i>Capital</i> (Permodalan) yaitu KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) dengan metode <i>paired sample t-test</i> |
| Metode SFA (<i>Stochastic frontier approach</i>) | | | | | |
| 9 | Haiyan Yin, Jiawen Yang, | <i>Variabel output:technic</i> | <i>Stochastic frontier</i> | Hasil penelitian menunjukkan | Dalam penelitian ini |

| | | | | |
|---|---|-----------------------|--|---|
| dan Jamshid Mehran (2015), <i>Do Chinese banks perform better after IPOs?</i> | <i>al efficiency (TE) dan TE Rank</i> <i>Variabel input: Pre-tax profit, Fixed assets, deposit, dan equity</i> | <i>approach (SFA)</i> | bahwa bank yang memilih untuk <i>go public</i> secara signifikan lebih efisien dari pada yang tidak. Namun dengan analisis efek dinamis tidak menunjukkan bukti efisiensi bank membaik setelah <i>go public</i> dalam jangka pendek maupun jangka panjang. | menggunakan uji beda <i>paired sample t-test</i> dan dengan objek BRI Syariah |
|---|---|-----------------------|--|---|

Sumber: Data Diolah Peneliti, 2019

Berdasarkan tabel 2.1, *gap research* dari penelitian ini adalah menggunakan subjek penelitian di bank syariah, salah satu anak perusahaan Bank BUMN PT Bank Rakyat Indonesia (BRI) Tbk yaitu di PT Bank BRISyariah Tbk, yang memutuskan untuk IPO pada pertengahan tahun 2018 dalam kondisi kinerja perusahaan kurang prima.

Kemudian variabel yang dipakai mengacu pada Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 8/POJK.03/2014 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah yaitu Profil Risiko (*Risk Profile*) yang diwakilkan dengan rasio NPF (*Non Performing Financing*), dan FDR (*Financing to Deposit Ratio*); *Good Corporate Govarnance (GCG)*; variabel *Earning* (Rentabilitas) yang diwakilkan dengan rasio NOM (*Net Operation Margin*), ROA (*Return on Asset*); dan variabel *Capital* (Capital) yang diwakilkan dengan KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) yang di mana penelitian sebelumnya

hanya menggunakan aspek keuangan dalam menilai kesehatan bank syariah pra dan pasca IPO

2.2 Kajian Teoritis

2.2.1 Bank Syariah

Bank syariah adalah bank yang melaksanakan kegiatan usaha berdasarkan prinsip Syariah, yaitu aturan perjanjian berdasarkan hukum Islam antara bank dan pihak lain untuk penyimpanan dana dan/ pembiayaan kegiatan usaha, atau kegiatan lainnya yang dinyatakan sesuai dengan Syariah. Bank Syariah atau biasa disebut *Islamic Bank* di negara lain, berbeda dengan bank konvensional pada umumnya. Perbedaan utamanya terletak pada landasan operasi yang digunakan. Jika bank konvensional beroperasi berlandaskan bunga, bank syariah beroperasi berlandaskan bagi hasil, ditambah dengan jual beli dan sewa. Hal ini didasarkan pada keyakinan bahwa bunga mengandung unsur *riba* yang dilarang oleh agama Islam (Ascarya & Yumanita, 2005: 1).

Perkembangan bank syariah yang pesat baru terasa semenjak era reformasi pada akhir 1990-an, setelah pemerintah dan Bank Indonesia memberikan komitmen besar dan menempuh berbagai kebijakan untuk mengembangkan bank syariah, khususnya sejak perubahan undang-undang perbankan dengan UU No. 10 tahun 1998. Berbagai kebijakan tersebut tidak hanya menyangkut perluasan jumlah kantor dan operasi bank-bank syariah untuk meningkatkan sisi penawaran, tetapi juga menyangkut pengembangan pemahaman dan kesadaran masyarakat untuk meningkatkan sisi permintaan (Ascarya & Yumanita, 2005: 2-3).

2.2.2 *Initial Public Offering (IPO)*

Hartono dan Ali (2002) dalam Jurnal EA Setiawan (2011) menjelaskan bahwa, IPO merupakan penawaran saham di pasar perdana yang dilakukan perusahaan yang ingin *go public*. Dimana Saham adalah satuan nilai atau pembukuan dalam berbagai instrumen finansial yang mengacu pada bagian kepemilikan sebuah perusahaan. Terdapat tiga jenis pasar penawaran, salah satunya yaitu pasar perdana yang merupakan pasar dimana terjadi pembelian saham dari perusahaan (emiten) oleh investor untuk pertama kalinya. UU Republik Indonesia tahun No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal mendefinisikan penawaran umum sebagai kegiatan penawaran yang dilakukan oleh emiten untuk menjual efek kepada masyarakat berdasarkan tata cara yang telah diatur dalam undang-undang tersebut dan peraturan pelaksanaannya.

Dengan menjadi perusahaan publik, banyak sekali manfaat yang dapat diperoleh perusahaan, di antaranya:

- 1) Memperoleh Sumber Pendanaan Baru. Dana untuk pengembangan, baik untuk penambahan modal kerja maupun untuk ekspansi usaha, adalah faktor yang sering menjadi kendala banyak perusahaan. Dengan menjadi perusahaan publik, kendala pendanaan tersebut akan lebih mudah diselesaikan, yaitu:
 - a. Perolehan dana melalui hasil penjualan sebagian saham kepada publik melalui Penawaran Umum Perdana Saham (IPO atau *Initial Public Offering*), dengan cara ini perusahaan dapat memperoleh dana dalam jumlah yang besar dan diterima sekaligus dengan *cost of*

fund yang relatif lebih rendah dibandingkan perolehan dana melalui perbankan. Selain itu di masa mendatang, dengan telah menjadi perusahaan publik, perusahaan juga dapat melakukan *Secondary Offering*; sehingga perusahaan mempunyai akses dana yang tanpa batas, melalui *global fund manager*.

- b. Mempermudah akses kepada perbankan. Dengan menjadi perusahaan publik yang sahamnya diperdagangkan di Bursa, kalangan perbankan akan dapat lebih mengenal dan percaya kepada perusahaan. Hal tersebut tidak berlebihan mengingat setiap saat perbankan dapat mengetahui kondisi keuangan perusahaan melalui berbagai keterbukaan informasi yang diumumkan perusahaan melalui Bursa. Dengan kondisi demikian, tidak hanya proses pemberian pinjaman baru akan lebih mudah dibandingkan pemberian pinjaman kepada perusahaan yang belum dikenal, namun tingkat bunga yang dikenakan juga dimungkinkan akan lebih rendah mengingat *credit risk* perusahaan terbuka relatif lebih kecil dibandingkan *credit risk* pada perusahaan tertutup
- c. Mempermudah akses perusahaan untuk masuk ke pasar uang. Dengan menjadi perusahaan publik, citra dan nama perusahaan dengan status Tbk (Terbuka) akan lebih dikenal di komunitas keuangan.

- 2) Memberikan Keunggulan Kompetitif (*Competitive Advantage*) untuk Pengembangan Usaha. Dengan menjadi perusahaan publik, perusahaan

akan memperoleh banyak *competitive advantages* untuk pengembangan usaha di masa yang akan datang, dan dapat lebih bertahan dengan jangka waktu yang panjang.

- 3) Melakukan *merger* atau akuisisi perusahaan lain dengan pembiayaan melalui penerbitan saham baru. Saham perusahaan publik yang diperdagangkan di Bursa memiliki nilai pasar tertentu. Dengan demikian, bagi perusahaan publik yang sahamnya diperdagangkan di Bursa, pembiayaan untuk *merger* atau akuisisi dapat lebih mudah dilakukan yaitu melalui penerbitan saham baru.
- 4) Peningkatan Kemampuan *Going Concern*. Kemampuan *going concern* bagi perusahaan adalah kemampuan untuk tetap dapat bertahan dalam kondisi apapun termasuk dalam kondisi yang dapat mengakibatkan bangkrutnya perusahaan, seperti terjadinya kegagalan pembayaran utang kepada pihak ketiga, perpecahan di antara para pemegang saham pendiri, atau bahkan karena adanya perubahan dinamika pasar yang dapat mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk tetap dapat bertahan di bidang usahanya.
- 5) Meningkatkan Citra Perusahaan (*Company Image*). Dengan *Go Public* suatu perusahaan akan selalu mendapat perhatian media dan komunitas keuangan. Hal ini memberikan keuntungan bagi perusahaan tersebut untuk mendapat publikasi secara cuma-cuma, sehingga dapat meningkatkan citranya.

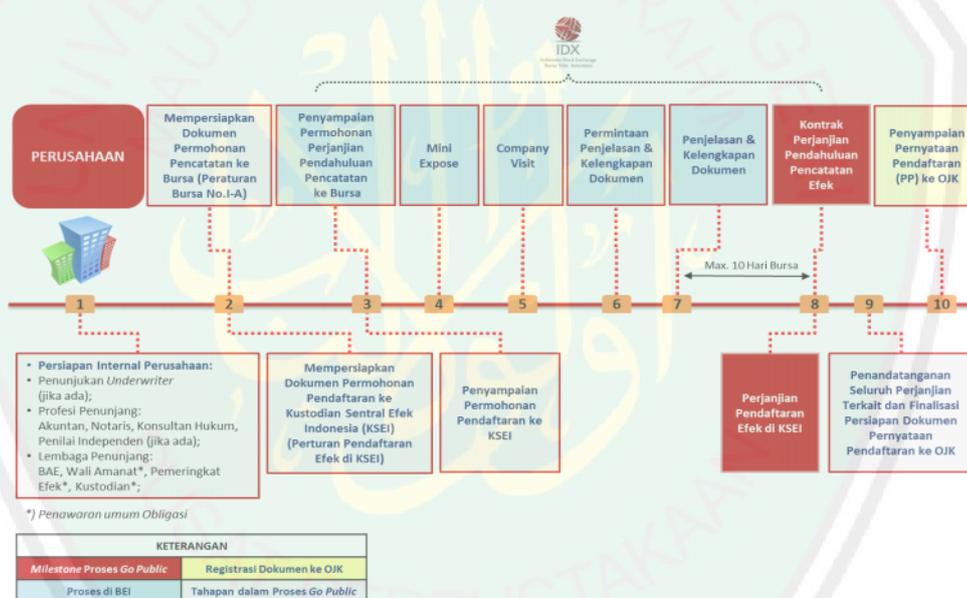
- 6) Meningkatkan Nilai Perusahaan (*Company Value*). Dengan menjadi perusahaan publik yang sahamnya diperdagangkan di Bursa, setiap saat dapat diperoleh valuasi terhadap nilai perusahaan. Setiap peningkatan kinerja operasional dan kinerja keuangan umumnya akan mempunyai dampak terhadap harga saham di Bursa, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan.

Adapun ketentuan dalam melakukan *Initial Public Offering* (IPO) secara keseluruhan yaitu:

1. Setiap Perseroan Terbatas (PT) yang telah beroperasi sekurang-kurangnya 12 bulan;
2. Memiliki Aktiva Bersih Berwujud sekurang-kurangnya Rp5.000.000.000,- (Lima Miliar Rupiah) dengan laporan keuangan auditan tahun buku terakhir memperoleh opini Wajar Tanpa Pengecualian dari akuntan publik yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK);
3. Menjual sekurang-kurangnya 150.000.000 (Seratus Lima Puluh Juta) saham atau:
 - a. 20% (dua puluh persen) dari jumlah saham yang diterbitkan untuk ekuitas kurang dari Rp500.000.000.000 (Lima Ratus Miliar Rupiah);
 - b. 15% (lima belas persen) dari jumlah saham yang diterbitkan - untuk ekuitas mulai dari Rp500.000.000.000 (Lima Ratus Miliar Rupiah) sampai dengan Rp2.000.000.000.000 (Dua Triliun Rupiah);

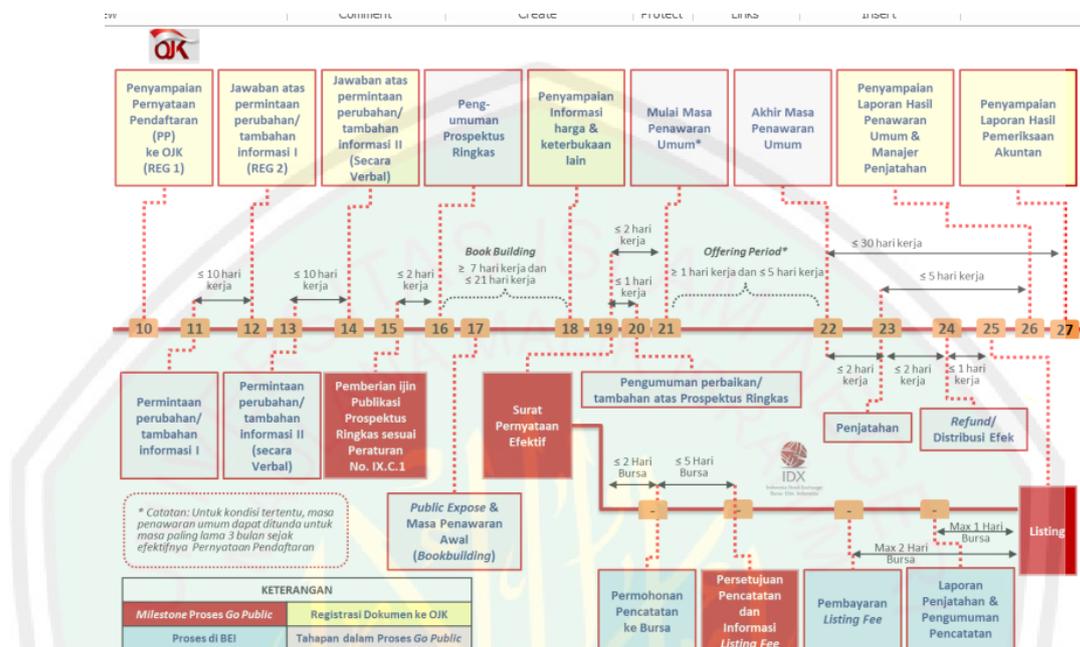
- c. 10% (sepuluh persen) dari jumlah saham yang diterbitkan untuk ekuitas lebih dari Rp2.000.000.000.000 (Dua Triliun Rupiah);
- 4. Jumlah pemegang saham publik sekurang-kurangnya 500 (lima ratus) pihak, dapat menjadi perusahaan publik yang sahamnya diperdagangkan di Bursa.

Gambar 2.1
Proses IPO (Initial Public Offering) dan Pencatatan Saham di BEI



Sumber: Panduan *Go Public* OJK, 2015

Gambar 2.2
Proses IPO (Initial Public Offering) dan Pencatatan Saham di BEI



Sumber: Panduan *Go Public* OJK, 2015

2.2.3 Kesehatan Bank Syariah

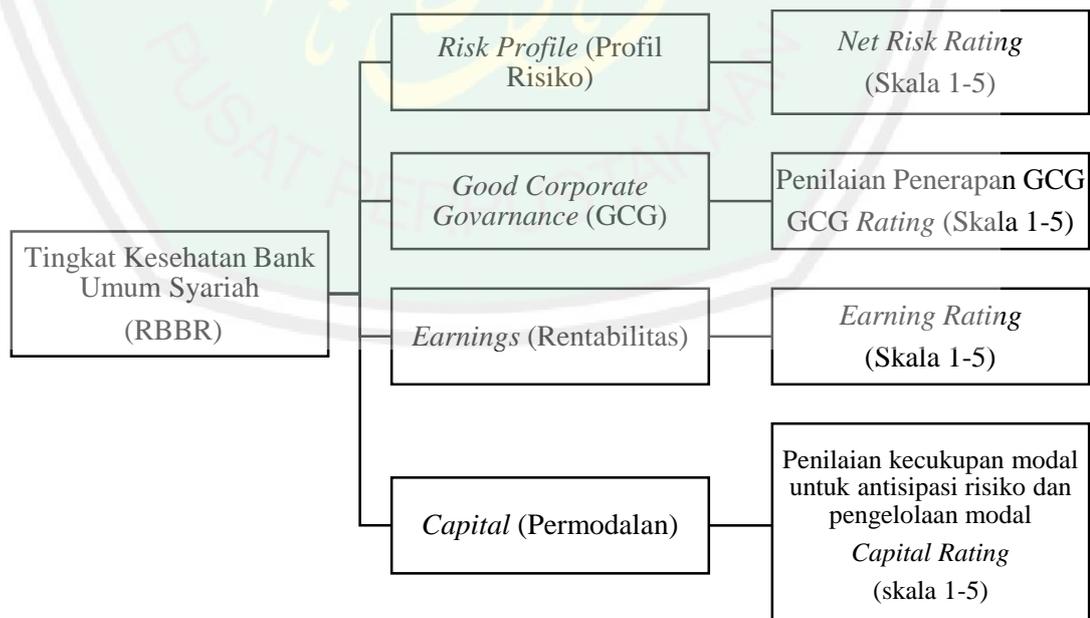
Tingkat kesehatan suatu bank merupakan kepentingan dari semua pihak yang terkait yaitu baik pemilik dan pengelola bank, masyarakat pengguna jasa bank maupun Bank Indonesia sebagai bank sentral, Pembina dan pengawas bank. Oleh karena itu, adanya ketentuan mengenai tingkat kesehatan bank adalah dimaksudkan sebagai:

1. Sebagai tolak ukur bagi manajemen bank untuk menilai apakah pengelolaan bank telah dilakukan sejalan dengan asas-asas perbankan yang sehat dan sesuai dengan ketentuan-ketentuan yang berlaku;

2. Sebagai tolak ukur untuk menetapkan arah pembinaan dan pengembangan bank, baik secara individual maupun perbankan secara keseluruhan (Usman, 2003: 129).

Menurut Peraturan Bank Indonesia No 13/1/PBI/2011 Pasal 1, tingkat kesehatan bank adalah hasil penilaian kondisi bank yang dilakukan terhadap risiko dan kinerja bank. Sedangkan Menurut Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Nomor 10/SEOJK.03/2014 tanggal 11 Juni 2014 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah, adapun cakupan Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Syariah mencakup penilaian terhadap faktor-faktor yang terdiri dari (1) *Risk Profile* (Profil Risiko); (2) *Good Corporate Governance* (GCG); (3) *Earnings* (Rentabilitas) dan (4) *Capital* (Permodalan).

Gambar 2.3
Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah



Sumber: Data Diolah Peneliti, 2020

2.2.3.1 *Risk Profile* (Profil Risiko)

Penilaian terhadap profil risiko adalah penilaian terhadap risiko inheren dan kualitas penerapan manajemen risiko dalam operasional bank yang dilakukan terhadap sepuluh risiko yaitu risiko kredit, risiko pasar, risiko likuiditas, risiko operasional, risiko hukum, risiko straterjik, risiko kepatuhan, risiko reputasi, risiko imbal hasil; dan risiko investasi.

Untuk penilaian *risk profile*, diukur dengan menggunakan dua rasio, *pertama* NPF sebagai rasio utama dari risiko pembiayaan (kredit); dan *kedua* FDR sebagai rasio utama dari risiko likuiditas;

1) Risiko Kredit (Pembiayaan)

Risiko kredit adalah risiko akibat dari kegagalan debitur dan/atau pihak lain dalam memenuhi kewajiban kepada bank. Risiko kredit pada umumnya terdapat di seluruh aktivitas bank yang mana kinerjanya bergantung pada pihak lawan (*counterparty*), penerbit (*issuer*) atau peminjam dana (*borrower*). Risiko ini juga dapat diakibatkan terkonsentrasinya penyediaan dana pada debitur, wilayah geografis, produk, jenis pembiayaan atau lapangan usaha tertentu. Adapun indikator dalam penilaian risiko kredit adalah *Non Performaing Financing* (NPF) sebagai rasio utama untuk Risiko Pembiayaan.

Non Performaing Financing (NPF) adalah rasio pembiayaan yang berklarifikasi kurang lancar, diragukan, dan macet terhadap total pembiayaan (Yusmad, 2018). Dengan formula dan kriteria penilaian peringkat sebagai berikut:

$$NPF = \frac{\text{Kredit Bermasalah}}{\text{Total Kredit}} \times 100\%$$

Tabel 2.2
Kriteria Penilaian Peringkat NPF

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|------------------------------|-----------|--------------|
| 1 | $0\% < \text{NPF} < 2\%$ | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | $2\% \leq \text{NPF} < 5\%$ | 2 | Sehat |
| 3 | $5\% \leq \text{NPF} < 8\%$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $8\% < \text{NPF} \leq 11\%$ | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | $\text{NPF} > 11\%$ | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

2) Risiko Likuiditas

Risiko likuiditas adalah risiko akibat dari ketidakmampuan bank untuk memenuhi kewajiban yang telah jatuh tempo dari sumber pendaan arus kas, dan/atau dari aset likuid berkualitas tinggi yang dapat diagunkan, tanpa mengganggu aktivitas dan kondisi keuangan bank. Risiko ini disebut juga risiko likuiditas pendanaan (*funding liquidity risk*).

Risiko ini juga dapat disebabkan ketidakmampuan bank melikuidasi aset tanpa terkena diskon yang material kerna tidak adanya pasar aktif atau adanya gangguan pasar (*market disruption*) yang parah. Risiko ini disebut risiko likuiditas pasar (*market liquidity risk*). Adapun indikator dalam penilaian risiko likuiditas adalah *Financing to Deposit Ratio* (FDR) sebagai rasio utama untuk Risiko Likuiditas.

Financing to Deposit Ratio (FDR) adalah rasio pembiayaan terhadap dana yang diterima menunjukkan besarnya penggunaan dan yang diterima dalam pemberian pembiayaan (Yusmad, 2018). Dengan formula dan kriteria penilaian peringkat sebagai berikut:

$$FDR = \frac{\text{Total Kredit (pembiayaan)}}{\text{Dana Pihak Ketiga}} \times 100\%$$

Tabel 2.3
Kriteria Penilaian Peringkat FDR

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|-------------------|-----------|--------------|
| 1 | 50% < FDR ≤ 75% | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | 75% < FDR ≤ 85% | 2 | Sehat |
| 3 | 85% < FDR ≤ 100% | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | 100% < FDR ≤ 120% | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | FDR ≤ 120% | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

2.2.3.2 GCG (*Good Corporate Governance*)

Penilaian *Good Corporate Governance* merupakan penilaian terhadap manajemen Bank Umum Syariah atas pelaksanaan prinsip-prinsip GCG (*Good Corporate Governance*). Penilaian terhadap pelaksanaan GCG yang berlandaskan pada 5 prinsip dasar tersebut dikelompokkan dalam suatu *governance system* yang terdiri dari 3 (tiga) aspek *governance*, yaitu *governance structure*, *governance*

process dan *governance outcome*. Adapun peringkat penilaian GCG dalam tingkat kesehatan Bank Umum Syariah adalah sebagai berikut:

Tabel 2.4
Kriteria Penilaian Peringkat GCG

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|----------------------------|-----------|--------------|
| 1 | Nilai Komposit <1,5 | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | 1,5 < Nilai Komposit < 2,5 | 2 | Sehat |
| 3 | 2,5 < Nilai Komposit < 3,5 | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | 3,5 < Nilai Komposit < 4,5 | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | Nilai Komposit > 4,5 | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

2.2.3.3 *Earnings* (Rentabilitas)

Penilaian rentabilitas ditujukan untuk menilai kemampuan bank dalam menghasilkan laba. Penilaian kuantitatif faktor rentabilitas dilakukan dengan melakukan penilaian terhadap komponen-komponen sebagai berikut:

1) *Net operating margin* (NOM) (Rasio Utama)

Net operating margin (NOM) adalah rasio pendapatan operasional setelah distribusi bagi hasil dikurangkan dengan biaya operasional terhadap rata-rata total aset. Rasio ini bertujuan untuk mengetahui kemampuan aktiva produktif dalam menghasilkan laba, dengan formula dan kriteria penilaian peringkat sebagai berikut:

$$\text{NOM} = \frac{\text{Pendapatan Bersih}}{\text{Rata Total Aset}} \times 100\%$$

Tabel 2.5

Kriteria Penilaian Peringkat NOM

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|-----------------|-----------|--------------|
| 1 | NOM > 3% | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | 2% < NOM ≤ 3% | 2 | Sehat |
| 3 | 1,5% < NOM ≤ 2% | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | 1% < NOM ≤ 1,5% | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | NOM ≤ 1% | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

2) *Return on assets* (ROA) (Rasio Penunjang)

Return on assets (ROA) adalah rasio perhitungan laba sebelum pajak terhadap rata-rata total aset yang bertujuan untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam menghasilkan laba. Semakin kecil rasio ini mengindikasikan kurangnya kemampuan manajemen bank dalam hal mengelola aktiva dalam meningkatkan pendapatan dan atau menekan biaya, dengan formula dan kriteria penilaian peringkat sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{laba sebelum pajak}}{\text{rata Total Aset}} \times 100\%$$

Tabel 2.6

Kriteria Penilaian Peringkat ROA

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|------------|-----------|--------------|
| 1 | ROA > 1.5% | 1 | Sangat Sehat |

| | | | |
|---|---------------------------|---|--------------|
| 2 | $1.25\% < ROA \leq 1.5\%$ | 2 | Sehat |
| 3 | $0.5\% < ROA \leq 1.25\%$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $0\% < ROA \leq 0.5\%$ | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | $ROA \leq 0\%$ | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

2.2.3.4 *Capital (Permodalan)*

Penilaian permodalan dimaksudkan untuk menilai kecukupan modal Bank dalam mengamankan eksposur risiko posisi dan mengantisipasi eksposur risiko yang akan muncul. Penilaian kuantitatif faktor permodalan dilakukan dengan melakukan penilaian terhadap komponen-komponen sebagai berikut:

- 1) Kecukupan pemenuhan Kewajiban Penyediaan Modal Minimum (KPMM) (Rasio utama)

Rasio KPMM yaitu rasio yang mengukur kecukupan modal bank dalam menyerap kerugian dan pemenuhan ketentuan KPMM yang berlaku. Adapun formula dan kriteria penilaian peringkat untuk rasio KPMM (Kewajiban Penyediaan Modal Minimum) adalah sebagai berikut:

$$KPMM = \frac{M_{tier1} + M_{tier2} + M_{tier3} - \text{Penyertaan}}{ATMR}$$

- Ket: perhitungan modal dan aktiva tertimbang menurut rasio ATMR berpedoman pada ketentuan Bank Indonesia tentang Kewajiban Penyediaan Modal Minimum bank umum berdasarkan prinsip syariah.

Tabel 2.7**Kriteria Penilaian Peringkat KPMM**

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|------------------------|-----------|--------------|
| 1 | $KPMM \geq 12\%$ | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | $9\% \leq KPMM < 12\%$ | 2 | Sehat |
| 3 | $8\% \leq KPMM < 9\%$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $6\% < KPMM < 8\%$ | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | $KPMM \leq 6\%$ | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

Untuk penilaian akhir dalam menentukan peringkat komposit Tingkat Kesehatan Bank menurut Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No 8/POJK.03/2014 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan dan Unit Usaha Syariah, ditetapkan berdasarkan analisis secara komprehensif dan terstruktur terhadap peringkat setiap faktor. Sebagaimana dalam pasal 8 ayat (3), (4), (5) dan (6), penetapan peringkat faktor profil risiko, faktor *Good Corporate Governance*, faktor rentabilitas, dan faktor permodalan Bank umum syariah dilakukan berdasarkan analisis secara komprehensif dan terstruktur terhadap parameter atau indikator dengan memperhatikan signifikansi masing-masing indikator.

Tabel 2.8
Peringkat Komposit Tingkat Kesehatan Bank

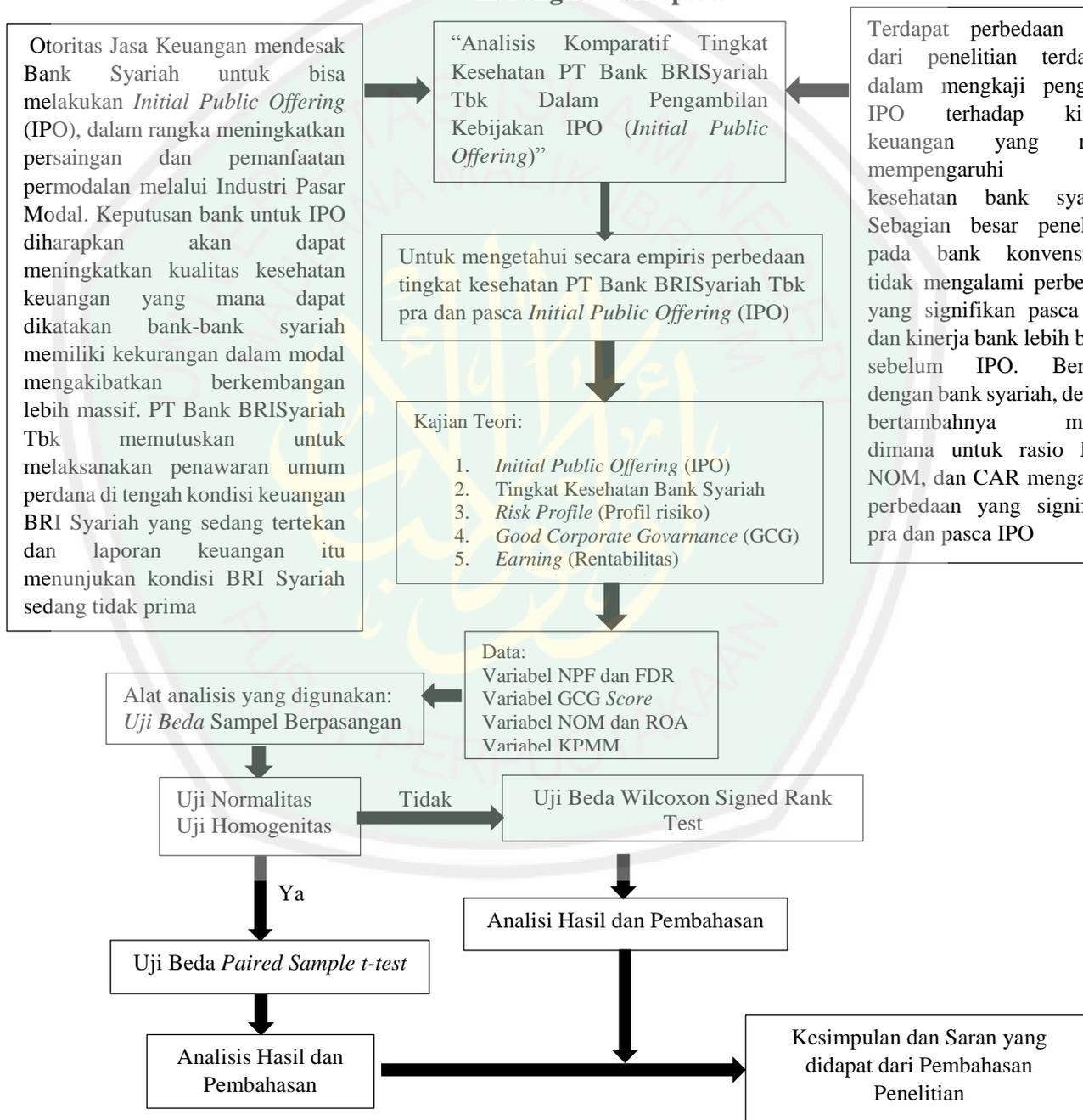
| No. | Peringkat Komposit | Predikat | Keterangan |
|------------|---------------------------|-----------------|--|
| 1 | (PK-1) | Sangat Sehat | Dinilai sangat mampu menghadapi pengaruh negative yang signifikan dari faktor eksternal dan perubahan kondisi bisnis |
| 2 | (PK-2) | Sehat | Dinilai mampu menghadapi pengaruh negative yang signifikan dari faktor eksternal dan perubahan kondisi bisnis |
| 3 | (PK-3) | Cukup Sehat | Dinilai cukup mampu menghadapi pengaruh negative yang signifikan dari faktor eksternal dan perubahan kondisi bisnis |
| 4 | (PK-4) | Kurang Sehat | Dinilai kurang mampu menghadapi pengaruh negative yang signifikan dari faktor eksternal dan perubahan kondisi bisnis |
| 5 | (PK-5) | Tidak Sehat | Dinilai tidak mampu menghadapi pengaruh negative yang signifikan dari faktor eksternal dan perubahan kondisi bisnis |

Sumber: Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No 8/POJK.03/2014

2.3 Kerangka Konseptual

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian, maka dapat dibuat kerangka konseptual yang dapat dilihat tabel 2.3 berikut:

Gambar 2.4
Kerangka Konseptual



Sumber: Data Diolah Peneliti, 2019

2.4 Hipotesis Penelitian

Hipotesis adalah jawaban sementara terhadap penelitian yang diuji, yang kebenarannya harus diuji secara empiris (Nazir, 2003). Jadi hipotesis merupakan pernyataan hubungan antara variabel dengan variabel, yang bersifat sementara atau bersifat dugaan, atau yang masih lemah. Dengan benar tidaknya pernyataan tersebut perlu diuji secara empiris, dengan mengumpulkan data yang terkait dengan variabel-variabel tersebut (Anshori dan Iswati, 2017:47).

Hipotesis ini untuk menjawab rumusan masalah nomor tiga, dimana berdasarkan latar belakang, penelitian terdahulu dan kajian teoritis yang telah dipaparkan, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

2.4.1 *Risk Profil* (Profil Risiko)

2.4.1.1 NPF (*Non Performing Financing*)

Penelitian yang dilakukan oleh Gevri Naldo (2017) menjelaskan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan rasio NPF pada bank syariah pra dan pasca IPO. Berdasarkan uraian tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

H₁: Ada perbedaan yang signifikan rasio NPF PT Bank BRISyariah pra IPO dan pasca IPO

2.4.1.2 FDR (*Financing to Deposit Ratio*)

Penelitian yang dilakukan oleh Gevri Naldo (2017) menjelaskan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan rasio FDR (*Financing to Deposit Ratio*) pada

bank syariah pra dan pasca IPO. Berdasarkan uraian tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

H₂: Ada perbedaan yang signifikan rasio FDR PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO dan pasca IPO

2.4.2 GCG (*Good Corporate Governance*)

Nubhani (2014) menyatakan bahwa perusahaan akan masuk ke arah GCG (*Good Corporate Governance*) yang lebih baik setelah melakukan IPO dan menjadi perusahaan *go public*. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Umiyati dan Ueenindya Permata Fali (2015) menyatakan bahwa terdapat perbedaan hasil atau nilai peringkat komposit pada GCG setelah bank melakukan IPO dan berstatus *go public*. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut:

H₃: Ada perbedaan yang signifikan GCG PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO dan pasca IPO

2.4.3 *Earning* (Rentabilitas)

2.4.3.1 NOM (*Net Operation Margin*)

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Gevri Naldo (2017), Aini Masruroh dan Hasbi Siraj (2016) menyatakan bahwa ada perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah melakukan kebijakan IPO pada rasio NOM (*Net Operation Margin*). Berdasarkan uraian di atas maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut:

H₄: Ada perbedaan yang signifikan rasio NOM PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO

dan pasca IPO

2.4.3.2 ROA (*Return on Assets*)

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Wilhelm AA Witek (2013), Ahmed S Alanazi, Benjamin Liu dan John Foster (2011), Aini Masruroh & Hasbi Siraj (2016), dan Seema Mishra Upadhyay (2016) mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pra dan pasca IPO pada indikator ROA (*Return on Assets*). Berdasarkan uraian diatas maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut:

H₅: Ada perbedaan yang signifikan rasio ROA PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO dan pasca IPO

2.4.4 *Capital* (Permodalan)

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Wilhelm AA Witek (2013), Hasbi Siraj (2015), Gevri Naldo (2017) terdapat perbedaan rata-rata pada permodalan yang signifikan sebelum dan sesudah bank melakukan IPO. dari uraian di atas maka peneliti mengajukan hipotesis sebagai berikut:

H₆: Ada perbedaan yang signifikan rasio KPMM PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO dan pasca IPO

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian

Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif deskriptif dengan menggunakan data sekunder. Penelitian kuantitatif adalah suatu pendekatan penelitian yang bersifat objektif mencakup pengumpulan dan analisis data kuantitatif serta menggunakan metode pengujian statistic (Hermawan, Husna dan Leila, 2017:5). Dalam penelitian ini menggunakan data yang sudah tersedia, hanya perlu untuk mengumpulkan melalui berbagai media baik cetak maupun elektronik.

Media cetak yang dapat dijadikan sumber yaitu laporan keuangan Triwulan dan laporan *Good Corporate Governace* PT Bank BRISyariah Tbk, penelitian terdahulu, buku yang relevan, dan jurnal yang diterbitkan oleh lembaga terakreditasi.

3.2 Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan di PT Bank BRISyariah Tbk (BRISyariah). Namun, penelitian ini tidak dilakukan secara langsung tetapi dengan mengambil laporan-laporan dari website resmi BRI Syariah, *pertama* laporan keuangan secara triwulan PT Bank BRISyariah Tbk pra *Initial Public Offering* (IPO) dan pasca *Initial Public Offering* (IPO), kemudian *kedua* Laporan *Good Corporate Governace* melalui situs resmi PT BRI Syariah, Tbk (BRISyariah)

3.3 Data dan Jenis Data

Data dan jenis data penelitian adalah bentuk-bentuk ungkapan, kata-kata, angka simbol, dan apa saja yang memberikan makna, yang memerlukan proses lebih lanjut (Machfudz, 2014: 130). Data penelitian terdapat dua jenis, yaitu data primer dan data sekunder. Sedangkan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang telah dikumpulkan oleh pihak lain, bukan oleh periset sendiri, untuk tujuan lain. Artinya peneliti adalah “tangan kedua” yang sekedar mencatat, mengakses, atau meminta data tersebut (yang kadang sudah berwujud informasi) ke pihak lain yang telah mengumpulkannya di lapangan. Data tersebut sudah disediakan pihak lain secara berkala atau pada waktu tertentu (Istijanto, 2010:33).

Sumber data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan triwulan dan laporan *Good Corporate Governance* (GCG) yang diperoleh dari website resmi PT Bank BRISyariah Tbk.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini pengumpulan data dilakukan dengan dua cara yaitu sebagai berikut:

1. Studi literatur dan kepustakaan, yang bertujuan untuk menganalisa secara teoritis terhadap masalah-masalah yang berhubungan dengan penulisan yaitu membaca skripsi, membaca *text book*, jurnal-jurnal publikasi, artikel yang relevan, website resmi, dan sumber-sumber lain yang relevan guna memperoleh data sekunder.

2. Data kuantitatif yang digunakan berupa angka-angka yang didapatkan melalui eksplorasi laporan keuangan PT Bank BRISyariah Tbk selama 1 tahun pra IPO dan 1 tahun pasca IPO.

Tabel 3.1
Sumber Data Kuantitatif Penelitian

| No | Pra IPO | Pasca IPO |
|----|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 1 | Laporan Keuangan Bulan Maret 2017 | Laporan Keuangan Bulan Maret 2019 |
| 2 | Laporan Keuangan Bulan Juni 2017 | Laporan Keuangan Bulan Juni 2019 |
| 3 | Laporan Keuangan Bulan September 2017 | Laporan Keuangan Bulan September 2019 |
| 4 | Laporan Keuangan Bulan Desember 2017 | Laporan Keuangan bulan Desember 2019 |

Sumber: data diolah tahun 2019

3.5 Definisi Operasional Variabel

Dalam menganalisis tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk, rasio disesuaikan dengan tabel peringkat komposit dari masing-masing variabel yaitu:

Tabel 3.2
Definisi Operasional Variabel

| No | Variabel | | Definisi Variabel | Indikator | Skala Pengukuran | Sumber |
|----|-------------------------------------|---|--|---|------------------|---|
| 1 | <i>Risk Profile</i> (Profil Risiko) | NPF (<i>Non Performing Financing</i>) | Mengukur tingkat permasalahan Pembiayaan yang dihadapi oleh bank.semakin tinggi rasio, menunjukkan | $\frac{\text{Kredit Bermasalah}}{\text{Total Kredit}} \times 100\%$ | Rasio | Surat Edaran Bank Indonesia No.13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum |

| | | | | | | |
|---|---|--|---|---|-------|---|
| | | | kualitas Pembiayaan bank syariah semakin buruk | | | |
| | | FDR (<i>Financing to Deposit Ratio</i>) | Rasio untuk mengukur komposisi jumlah pembiayaan yang dikeluarkan dengan jumlah dana masyarakat dan modal dari perusahaan. Semakin tinggi rasio FDR menunjukkan semakin rendah kemampuan likuiditas | $\frac{\text{Total Kredit}}{\text{Dana Pihak Ketiga}} \times 100\%$ | Rasio | Surat Edaran Bank Indonesia No.13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum |
| 2 | GCG (<i>Good Corporate Governance</i>) | GCG score | Penilaian terhadap manajemen Bank atas pelaksanaan prinsip-prinsip GCG yang mana mengacu pada ketentuan Bank Indonesia | Berlandaskan pada 3 aspek <i>governance</i> yaitu <i>governance structure</i> , <i>governance process</i> dan <i>governance outcome</i> | Rasio | Surat Edaran Bank Indonesia No.13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum |
| 3 | <i>Earnings</i> (Rentabilitas) | NOM (<i>Net Operation Margin</i>) | Rasio yang mana mengetahui kemampuan aktiva produktif dalam | $\frac{\text{Pendapatan Bersih}}{\text{Rata Total Aset}} \times 100\%$ | Rasio | Surat Edaran Bank Indonesia No.13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat |

| | | | | | | |
|---|----------------------|--|--|--|-------|---|
| | | | menghasilkan laba | | | Kesehatan Bank Umum |
| | | ROA (<i>Return on Asset</i>) | Mengukur keberhasilan manajemen dalam menghasilkan laba. Semakin kecil rasio ini mengindikasikan kurangnya kemampuan manajemen bank dalam hal mengelola aktiva untuk meningkatkan pendapatan dan atau menekan biaya. | $\frac{\text{Laba sebelum pajak}}{\text{rata total aset}} \times 100\%$ | Rasio | Surat Edaran Bank Indonesia No.13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum |
| 4 | Capital (Permodalan) | KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum) | Mengukur kecukupan modal bank dalam menyerap kerugian dan pemenuhan ketentuan KPMM yang berlaku | $\frac{M_{tier1} + M_{tier2} + M_{tier3} - \text{Penyertaan}}{\text{ATMR}} \times 100\%$ | Rasio | Surat Edaran Bank Indonesia No.13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum |

Sumber: data diolah tahun 2019

Kemudian dalam menentukan tingkat kesehatan bank, hasil dari masing-masing rasio atau indikator di atas disesuaikan dengan tabel peringkat komposit di bawah ini:

Tabel 3.3**Kriteria Penilaian Peringkat NPF**

| No. | Rasio/Indikator | Peringkat | Predikat |
|-----|------------------------------|-----------|--------------|
| 1 | $0\% < \text{NPF} < 2\%$ | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | $2\% \leq \text{NPF} < 5\%$ | 2 | Sehat |
| 3 | $5\% \leq \text{NPF} < 8\%$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $8\% < \text{NPF} \leq 11\%$ | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | $\text{NPF} > 11\%$ | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

Tabel 3.4**Kriteria Penilaian Peringkat FDR**

| No. | Rasio/Indikator | Peringkat | Predikat |
|-----|---------------------------------|-----------|--------------|
| 1 | $50\% < \text{FDR} \leq 75\%$ | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | $75\% < \text{FDR} \leq 85\%$ | 2 | Sehat |
| 3 | $85\% < \text{FDR} \leq 100\%$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $100\% < \text{FDR} \leq 120\%$ | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | $\text{FDR} \leq 120\%$ | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

Tabel 3.5**Kriteria Penilaian Peringkat GCG**

| No. | Rasio/Indikator | Peringkat | Predikat |
|-----|-------------------------------------|-----------|--------------|
| 1 | Nilai Komposit $< 1,5$ | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | $1,5 < \text{Nilai Komposit} < 2,5$ | 2 | Sehat |
| 3 | $2,5 < \text{Nilai Komposit} < 3,5$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $3,5 < \text{Nilai Komposit} < 4,5$ | 4 | Kurang Sehat |

| | | | |
|---|----------------------|---|-------------|
| 5 | Nilai Komposit > 4,5 | 5 | Tidak Sehat |
|---|----------------------|---|-------------|

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

Tabel 3.6

Kriteria Penilaian Peringkat NOM

| No. | Rasio/Indikator | Peringkat | Predikat |
|-----|-----------------|-----------|--------------|
| 1 | NOM >3% | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | 2% < NOM ≤ 3% | 2 | Sehat |
| 3 | 1,5% < NOM ≤ 2% | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | 1% < NOM ≤ 1,5% | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | NOM ≤ 1% | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

Tabel 3.7

Kriteria Penilaian Peringkat ROA

| No. | Rasio/Indikator | Peringkat | Predikat |
|-----|--------------------|-----------|--------------|
| 1 | ROA > 1.5% | 1 | Sangat Sehat |
| 2 | 1.25% < ROA ≤ 1.5% | 2 | Sehat |
| 3 | 0.5% < ROA ≤ 1.25% | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | 0% < ROA ≤ 0.5% | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | ROA ≤ 0% | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

Tabel 3.8

Kriteria Penilaian Peringkat KPMM

| No. | Rasio | Peringkat | Predikat |
|-----|------------|-----------|--------------|
| 1 | KPMM ≥ 12% | 1 | Sangat Sehat |

| | | | |
|---|-------------------------------|---|--------------|
| 2 | $9\% \leq \text{KPMM} < 12\%$ | 2 | Sehat |
| 3 | $8\% \leq \text{KPMM} < 9\%$ | 3 | Cukup Sehat |
| 4 | $6\% < \text{KPMM} < 8\%$ | 4 | Kurang Sehat |
| 5 | $\text{KPMM} \leq 6\%$ | 5 | Tidak Sehat |

Sumber: Lampiran SE BI 13/24/DPNP/2011

3.6 Analisis Data

Penelitian ini menganalisis tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk dengan menggunakan metode *Risk-Based Bank Rating* (RBBR) dengan membandingkan Profil Risiko (*Risk Profile*), GCG (*Good Corporate Governance*), Rentabilitas (*Earning*), dan Permodalan (*Capital*) pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) selama 3 tahun yaitu pada bulan Maret 2017– Desember 2019. Untuk periode penelitian digambarkan sebagai berikut:

Gambar 3.1
Periode Penelitian



Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO dan pasca IPO dengan pengukuran periode penelitian jangka pendek ke menengah yaitu 24 bulan (2 tahun) dikarenakan PT Bank BRISyariah baru melakukan IPO dipertengahan tahun 2018 yaitu pada bulan Mei.

Untuk periode *cut-off* yaitu pada tahun 2018, dimana tahun 2018 merupakan tahun terdaftarnya IPO, mulai dari persiapan internal hingga listing di BEI dan penyampaian laporan hasil akuntan. Kemudian untuk pra *cut-off* yaitu pada tahun 2017 dan pasca *cut-off* pada tahun 2019. Pengukuran tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk dilakukan dengan menggunakan metode RGEC menurut Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 8/POJK.03/2014 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan program SPSS. Analisis data dilakukan dengan pengujian sampel berpasangan (*Paired-sample T-test*). Karena yang digunakan menggunakan uji beda berpasangan (*Paired-sample T-test*), maka ada beberapa persyaratan yang harus dipenuhi yaitu *pertama* data harus terdistribusi normal (uji normalitas), dan *kedua* varians antar kelompok sama atau homogen (uji homogenitas). Kemudian langkah selanjutnya yaitu, uji sampel berpasangan (*Paired-sample T-test*) digunakan untuk mengetahui apakah ada perbedaan rata-rata yang signifikan antara *Risk Profile* (Profil Risiko), *Good Corporate Governace* (GCG), *Earning* (Rentabilitas), dan *Capital* (Permodalan) pra dan pasca *Initial Public Offering* (IPO).

3.6.1 Uji Asumsi Dasar

3.6.1.1 Uji Normalitas

Syarat dalam uji *paired t-test* dua kelompok data harus berdistribusi dengan normal. Apabila data tidak bedistribusi dengan normal, maka diupayakan melakukan transformasi terlebih dahulu. Uji normalitas merupakan uji yang

dilakukan dengan tujuan menilai sebaran data pada sebuah kelompok data atau variabel, apakah sebaran data tersebut berdistribusi normal ataukah tidak sehingga dapat dipakai dalam statistik parametrik (*statistic inferensial*). Jadi dengan kata lain apakah data empirik yang didapatkan dari lapangan itu sesuai dengan distribusi teoritik tertentu (Endra, 2017:150).

Untuk uji normalitas data, dapat menggunakan uji *Sample Kolmogorov – Smirnov Test* dengan ketentuan:

Jika Asymp. Sig > 0.05 maka data berdistribusi normal

Jika Asymp. Sig < 0.05 maka data tidak berdistribusi normal

3.6.1.2 Uji Homogenitas

Uji homogenitas ini digunakan dalam pengujian sebuah model *t-test* apakah homogen atau tidak. Apabila uji homogenitas ini terpenuhi, maka peneliti dapat melanjutkan pada tahap analisis data lanjutan, apabila tidak maka harus ada pembetulan-pembetulan metodologis (Santoso, 2018: 78). adapun rumus untuk menguji homogenitas yaitu:

$$F_{\max} = \frac{\text{varian tertinggi}}{\text{varian terendah}}$$

$$\text{Varian (SD}^2) = \frac{\sum X^2 - \frac{(\sum X)^2}{N}}{N-1}$$

Untuk memudahkan perhitungan, peneliti menggunakan SPSS *for windows* untuk uji homogenitas. ketentuan dalam pengujian ini adalah:

- a) Jika probabilitas atau *Asymp. Sig (2-tailed)* lebih besar dari level of *significant*, maka data berdistribusi normal.
- b) Jika nilai Sig. atau signifikansi > 0.05 maka data bervariasi sama atau homogen.

3.6.2 Uji Beda Sampel Berpasangan

3.6.2.1 Uji Beda *Paired Sample T-Test*

Data yang telah dikumpulkan kemudian dihitung terkait dengan tujuan menganalisis tingkat kesehatan BRI Syariah pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Setelah melakukan uji normalitas dan homogenitas, selanjutnya diolah dengan uji beda rata-rata dengan menggunakan uji data dua sampel berpasangan (*Paired-sample T-test*).

Uji *Paired-sample T-test* adalah uji beda parametrik dimana kedua data yang ingin diuji perbedaannya berasal dari satu kelompok sampel yang sama yang menghasilkan dua distribusi data. Untuk uji beda *Paired-sample T-test* memiliki sifat pembeda dari uji t lainnya yaitu data yang diuji berjenis interval atau rasio, dan harus memenuhi prasyarat uji statistik parametrik yaitu uji normalitas dan uji homogenitas (Neni, 2015).

Uji beda ini menunjukkan apakah pasangan data mengalami perubahan yang bermakna. Hasil uji *Paired sample T-test* ditentukan dari nilai signifikannya. Nilai ini kemudian menentukan keputusan yang akan diambil dalam penelitian (Damayanti, Nurazizah, Rahayu, 2019:1). Untuk ketentuan dalam Uji *Paired – sample T-test* yaitu:

a) Jika nilai Sig. < 0.05 maka Ho ditolak

: Dengan kesimpulan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah IPO (*Initial Public Offering*).

b) Jika nilai Sig. > 0.05 maka Ho diterima

: Dengan kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah IPO (*Initial Public Offering*).

3.6.2.2 Uji Beda *Wilcoxon Signed Rank Test*

Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* adalah pengujian untuk dua sampel terikat yang mana digunakan untuk melakukan uji beda dua sampel berpasangan (dengan skala minimal ordinal) dengan fungsi untuk melihat apakah memiliki rata-rata secara signifikan (nyata) berbeda atau tidak.

Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* merupakan alternatif dari uji *Paired Sample T-Test* yang menggunakan asumsi distribusi data adalah normal atau mendekati normal. Uji ini digunakan ketika asumsi normalitas tidak terpenuhi. Uji *Wilcoxon* ini juga menghitung nilai perbedaan dan mencari perbedaan. Perbedaan skor tersebut akan dihitung dan kemudian diperingkat mulai dari nilai terkecil sampai nilai tertinggi (*rank order*) (Hidayat dan Istiadah, 2011).

Untuk ketentuan dalam Uji Beda *Wilcoxon Signed Rank Test* yaitu:

c) Jika nilai Sig. < 0.05 maka Ho ditolak

: Dengan kesimpulan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah IPO (*Initial Public Offering*).

d) Jika nilai Sig. > 0.05 maka Ho diterima

: Dengan kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah IPO (*Initial Public Offering*)



BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Gambaran Umum PT Bank BRISyariah Tbk

4.1.1.1 Sejarah Singkat

Sejarah berdirinya PT Bank BRISyariah Tbk tidak lepas dari akuisisi PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk dengan Bank Jasa Arta Pada Desember 2007. PT Bank BRISyariah Tbk resmi beroperasi pada tanggal 17 November 2008 setelah mendapatkan izin usaha dari Bank Indonesia melalui surat No.10/67/KEP.GBI/DpG/2008 pada tanggal 16 Oktober 2008 dengan nama PT Bank BRISyariah dimana seluruh kegiatan usaha operasionalnya berdasarkan prinsip syariah Islam. Dasar hukum pendirian PT Bank BRISyariah Tbk adalah Berita Negara RI No.43-28 Mei 1971-Tambahan No. 242; Berita Negara RI No. 85-23 Oktober 2009-Tambahan No. 26142; dan Berita Negara RI No. 96-1 Desember 2009-Tambahan No. 27908

Pada tanggal 19 Desember 2008, untuk Unit Usaha Syariah PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk melebur ke dalam PT Bank BRISyariah. Proses *spin off* berlaku secara efektif pada tanggal 1 Januari 2009 dan ditandatangani oleh Direktur Utama PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk yaitu Sofyan Basur dan Ventie Rahardjo selaku Direktur Utama PT Bank BRISyariah.

BRISyariah melihat potensi besar pada segmen perbankan syariah dimana BRISyariah memiliki niat untuk menghadirkan bisnis keuangan yang berlandaskan

pada prinsip-prinsip syariah. Bank berkomitmen pada produk serta layanan yang terbaik dan menentramkan.

PT Bank BRISyariah tumbuh secara positif dan menargetkan beberapa segmen di masyarakat. Basis nasabah yang terbentuk secara luas di seluruh Indonesia menunjukkan bahwa BRISyariah memiliki kapabilitas tinggi sebagai bank ritel modern terkemuka dengan layanan finansial sesuai kebutuhan nasabah. PT Bank BRISyariah terus mengasah diri dalam menghadirkan yang terbaik bagi nasabah dan seluruh pemangku kepentingan. Tidak hanya itu BRISyariah juga terus memastikan terpenuhinya prinsip-prinsip syariah serta undang-undang yang berlaku di Indonesia. Dengan demikian, BRISyariah dapat terus melaju menjadi bank syariah terdepan dan nomor satu.

Untuk terus berkembang dan menjadikan BRISyariah menjadi bank yang modern, pada tahun 2018 BRISyariah mengambil langkah lebih pasti lagi dengan melaksanakan *Initial Public Offering* pada tanggal 9 Mei 2018 di Bursa Efek Indonesia. Dengan mengambil kebijakan untuk IPO, ini menjadikan BRISyariah sebagai anak usaha BUMN di bidang syariah pertama yang melaksanakan penawaran umum saham perdana.

Untuk modal dasar berdirinya PT Bank BRISyariah senilai Rp 7.500.000.000.000 dengan modal ditempatkan dan disetor penuh senilai Rp 4.858.056.749.000,-. Komposisi Pemegang saham PT Bank BRISyariah Tbk dibagi menjadi tiga sesudah pencatatan saham perseroan di Bursa Efek Indonesia yaitu

73,00% PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk, 18,33% Masyarakat atau public dan 8,67% dipegang oleh DPLK Bank Rakyat Indonesia.

4.1.1.2 Visi dan Misi

Visi dan Misi PT Bank BRISyariah Tbk adalah “Menjadi bank ritel modern terkemuka dengan ragam layanan finansial sesuai kebutuhan nasabah dengan jangkauan termudah untuk kehidupan lebih bermakna”.

Kemudian untuk mewujudkan visi tersebut terlaksana dengan baik, maka misi PT Bank BRISyariah Tbk dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Memahami keragaman individu dan mengakomodasi beragam kebutuhan finansial nasabah.
2. Menyediakan produk dan layanan yang mengedepankan etika sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.
3. Menyediakan akses ternyaman melalui berbagai sarana kapan pun dan dimana pun.
4. Memungkinkan setiap individu untuk meningkatkan kualitas hidup dan menghadirkan ketenteraman pikiran.

Visi dan misi perseroan ini telah diajukan dan disetujui oleh Dewan Komisaris dan Direksi sejak tahun 2009 sebagaimana tercantum dalam Rencana Bisnis Bank Periode 2009-2012.

4.1.1.3 Nilai-Nilai Perusahaan

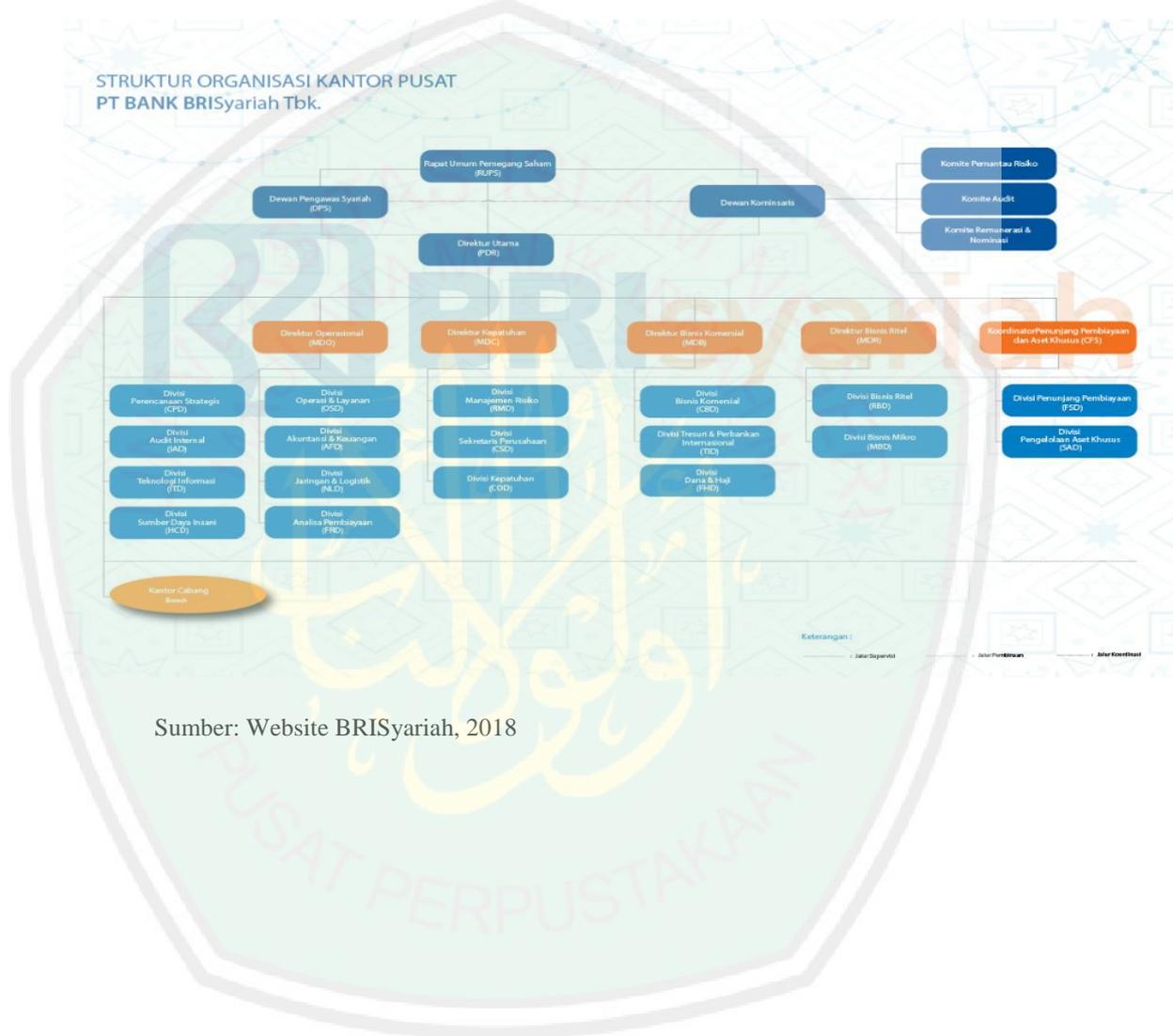
Nilai-nilai perusahaan yang diterapkan oleh PT Bank BRISyariah adalah “PASTI OKE” dengan kepanjangan sebagai berikut:

1. (P) Profesional, yaitu kesungguhan dalam melakukan tugas sesuai dengan standar teknis dan etika yang telah ditentukan;
2. (A) Antusias, yaitu semangat atau dorongan untuk berperan aktif dan mendalam pada setiap aktivitas kerja;
3. (S) Penghargaan terhadap SDM, yaitu menempatkan dan menghargai karyawan sebagai modal utama perusahaan dengan menjalankan upaya-upaya yang optimal mulai dari perencanaan, perekrutan, pengembangan, dan pemberdayaan SDM yang berkualitas serta memperlakukannya baik sebagai individu maupun kelompok berdasarkan azas saling percaya, terbuka, adil dan menghargai;
4. (T) Tawakkal, yaitu optimism yang diawali dengan doa yang sungguh-sungguh, dimanifestasikan dengan upaya yang sungguh-sungguh serta di akhiri dengan keikhlasan atas hasil yang dicapai;
5. (I) Integritas, yaitu kesesuaian antara kata dan perbuatan dalam menerapkan etika kerja, nilai-nilai, kebijakan dan peraturan organisasi secara konsisten sehingga dapat dipercaya dan senantiasa memegang teguh etika profesi dan bisnis, meskipun dalam keadaan yang sulit untuk melakukannya.
6. (O) BerOrientasi bisnis, yaitu tanggap terhadap perubahan dari peluang, selalu berpikir dan berbuat untuk menghasilkan nilai tambah dalam pekerjaannya.
7. (KE) KEpuasan pelanggan, yaitu memiliki kesadaran, sikap serta tindakan yang bertujuan memuaskan pelanggan eksternal dan internal di lingkungan perusahaan.

4.1.1.4 Struktur Organisasi

Gambar 4.1

Struktur Organisasi PT Bank BRISyariah Tbk



Sumber: Website BRISyariah, 2018

4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif

Untuk menganalisis data dengan cara menggambarkan dan/atau mendeskripsikan data masing-masing setiap variabel yang telah terkumpul dibutuhkan analisis statistik deskriptif. Statistik deskriptif adalah . dalam penelitian ini menggunakan enam variabel yaitu NPF (*Non Performing Financing*), FDR (*Financing to Deposit Ratio*), GCG (*Good Corporate Governace*), NOM (*Net Operation Margin*), ROA (*Return On Asset*), dan KPMM (Kewajiban Pemenuhan Modal Minimum).

Tabel 4.1
Uji Statistik Deskriptif Pra IPO
Maret 2017-Desember 2017

| Variabel | N | Nilai Minimum | Nilai Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|---|---------------|---------------|---------|----------------|
| NPF PRA IPO | 4 | 4.71 | 6.43 | 5.1950 | 0.82496 |
| FDR PRA IPO | 4 | 71.87 | 77.56 | 76.8400 | 2.76356 |
| GCG PRA IPO | 4 | 1.57 | 1.57 | 1.5700 | 0.0000 |
| NOM PRA IPO | 4 | -0.12 | 0.28 | 0.1525 | 0.18464 |
| ROA PRA IPO | 4 | 0.51 | 0.82 | 0.6725 | 0.12920 |
| KPMM PRA IPO | 4 | 20.29 | 21.14 | 20.6975 | 0.42524 |
| Valid N (listwise) | 4 | | | | |

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Berdasarkan tabel 4.1 di atas, hasil spss menunjukkan bahwa, pada variabel NPF nilai terendah pada periode pra IPO adalah 4,71 dan nilai maksimum sebesar 6,43, dengan mean sebesar 5,1950 dan standar deviasi sebesar 0,82496. Nilai rata-rata NPF pada pra IPO yang lebih besar daripada standar deviasi menunjukkan

bahwa semakin kecil penyimpangan nilai yang terjadi terhadap rata-ratanya, atau dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel FDR, nilai terendah pada periode pra IPO adalah 71.87, nilai maksimum sebesar 77.56 dengan mean sebesar 74.8400 dan standar deviasi sebesar 2.76356. Nilai rata-rata FDR pada pra IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel GCG, nilai terendah pada periode pra IPO adalah 1,57, nilai maksimum sebesar 1,57 dengan mean sebesar 1,5700 dan standar deviasi sebesar 0,000. Nilai rata-rata GCG pada pra IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel NOM, nilai minimum pada periode pra IPO adalah -0,12, nilai maksimum sebesar 0,28 dengan mean sebesar 0,1525 dan standar deviasi sebesar 0,18464. Nilai rata-rata NOM pada pra IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Kemudian pada variabel ROA, nilai terendah pada periode pra IPO adalah 0,51, nilai maksimum sebesar 0,82 dengan mean sebesar 0,6725 dan standar deviasi sebesar 0,12920. Nilai rata-rata ROA pada pra IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel KPMM, nilai terendah pada periode pra IPO adalah 20.29, nilai maksimum sebesar 21.14 dengan mean sebesar 20,6975 dan standar deviasi sebesar 0.42524. Nilai rata-rata KPMM pada pra IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Tabel 4.2
Uji Statistik Descriptif Pasca IPO
Maret 2019-Desember 2019

| Variabel | N | Nilai Minimum | Nilai Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|---|---------------|---------------|---------|----------------|
| NPF PASCA IPO | 4 | 4,45 | 5,68 | 5,0825 | 0,51201 |
| FDR PASCA IPO | 4 | 79,55 | 90,40 | 83,8300 | 5,07490 |
| GCG PASCA IPO | 4 | 1,66 | 2,05 | 1,8550 | 0,22517 |
| NOM PASCA IPO | 4 | -0,97 | -0,56 | -0,6700 | 0,20050 |
| ROA PASCA IPO | 4 | 0,31 | 0,43 | 0,3450 | 0,05686 |
| KPMM PASCA IPO | 4 | 25,26 | 27,82 | 26,6275 | 1,05860 |
| Valid N (listwise) | 4 | | | | |

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Berdasarkan tabel 4.2 hasil spss di atas menunjukkan bahwa, pada variabel NPF nilai terendah pada periode pasca IPO adalah 4,45 dan nilai maksimum sebesar 5,68, dengan mean sebesar 5,0825 dan standar deviasi sebesar 0,51201. Nilai rata-rata NPF pada pasca IPO yang lebih besar daripada standar deviasi menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai yang terjadi terhadap rata-ratanya, atau dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel FDR, nilai terendah pada periode pasca IPO adalah 79,55 nilai maksimum sebesar 90,40 dengan mean sebesar 83,8300 dan standar deviasi sebesar

5,07490. Nilai rata-rata FDR pada pasca IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel GCG, nilai minimum pada periode pasca IPO adalah 1,66, nilai maksimum sebesar 2,05 dengan mean sebesar 1,8550 dan standar deviasi sebesar 0,22517. Nilai rata-rata GCG pada pasca IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

Pada variabel NOM, nilai minimum pada periode pasca IPO adalah -0,97, nilai maksimum sebesar -0,56 dengan mean sebesar -0,6700 dan standar deviasi sebesar 0,20050. Nilai rata-rata NOM pada pasca IPO lebih kecil dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin besar penyimpangan nilai terhadap rata-ratanya, dapat dikatakan bahwa tidak terdistribusi dengan baik.

Kemudian pada variabel ROA, nilai terendah pada periode pra IPO adalah -0,31, nilai maksimum sebesar 0,43 dengan mean sebesar -0,3450 dan standar deviasi sebesar 0,05686. Nilai rata-rata ROA pada pasca IPO lebih kecil dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin besar penyimpangan nilai terhadap rata-rata, dapat dikatakan bahwa tidak terdistribusi dengan baik.

Pada variabel KPMM, nilai terendah pada periode pasca IPO adalah 25,26, nilai maksimum sebesar 27,82 dengan mean sebesar 26,6275 dan standar deviasi sebesar 1,05860. Nilai rata-rata KPMM pada pasca IPO lebih besar dari pada standar deviasinya, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil penyimpangan nilai

terhadap rata-rata dengan arti bahwa dapat dikatakan telah terdistribusi dengan baik.

4.1.3 Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Pra IPO (*Initial Public Offering*)

Dalam penilaian Tingkat Kesehatan Bank menurut Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 8/POJK/03/2014 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah sebagaimana dalam pasal 8 ayat (3), (4), (5) dan (6), penetapan peringkat faktor profil risiko, faktor *Good Corporate Governance*, faktor rentabilitas, dan faktor permodalan Bank umum syariah dilakukan berdasarkan analisis secara komprehensif dan terstruktur terhadap parameter atau indikator dengan memperhatikan signifikansi masing-masing indikator. Jadi tidak menggunakan peringkat komposit dengan nilai rata-rata di akhir penilaian. Berikut merupakan penilaian tingkat kesehatan BRISyariah pra IPO:

Tabel 4.3

Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO

| Indikator (%) | Pra IPO | | | |
|------------------|------------|-----------|----------------|---------------|
| | Maret 2017 | Juni 2017 | September 2017 | Desember 2017 |
| NPF Gross | 4.71 | 4.82 | 4.82 | 6.43 |
| Peringkat | 2 | 2 | 2 | 3 |
| Predikat | Sehat | Sehat | Sehat | Cukup Sehat |
| FDR | 77.56 | 76.79 | 73.14 | 71.87 |
| Peringkat | 2 | 2 | 1 | 1 |
| Predikat | Sehat | Sehat | Sangat | Sangat Sehat |
| GCG | 1.57 | 1.57 | 1.57 | 1.57 |
| Peringkat | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Predikat | Sehat | Sehat | Sehat | Sehat |

| | | | | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| NOM | 0.2 | 0.25 | 0.28 | -0.12 |
| Peringkat | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Predikat | Tidak Sehat | Tidak Sehat | Tidak Sehat | Tidak Sehat |
| ROA | 0.65 | 0.71 | 0.82 | 0.51 |
| Peringkat | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Predikat | Cukup Sehat | Cukup Sehat | Cukup Sehat | Cukup Sehat |
| KPMM | 21.14 | 20.38 | 20.98 | 20.29 |
| Peringkat | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Predikat | Sangat Sehat | Sangat Sehat | Sangat Sehat | Sangat Sehat |

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Dalam penelitian ini untuk analisis *risk profile* PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO menggunakan analisis risiko pembiayaan dan risiko likuiditas. Dalam penelitian ini, untuk hasil analisis risiko pembiayaan menggunakan variabel NPF yaitu NPF Gross dikarenakan NPF gross merupakan jumlah keseluruhan dari pembiayaan macet mulai dari pembiayaan bermasalah, pembiayaan kurang lancar dan pembiayaan macet. Standar NPF yang ditetapkan untuk bank syariah yaitu tidak boleh melebihi 5%. Data diambil dari laporan keuangan triwulan di website resmi BRISyariah.

Berdasarkan penilaian NPF pada tabel 4.3 di atas, pada bulan Desember 2017 terjadi kenaikan nilai NPF senilai 6.43% dengan predikat cukup sehat. Yang mana sebelumnya nilai NPF hanya 4,71% hingga 4,82% pada bulan Maret 2017 hingga September 2017. Kemudian untuk analisis risiko likuiditas menggunakan variabel FDR dalam melihat perbandingan dana yang dikeluarkan untuk pembiayaan dengan modal dana dari pihak ketiga.

Dari tabel 4.3 diatas terlihat bahwa nilai untuk variabel FDR semakin menurun, yang dapat diartikan bahwa semakin sehat. Kenaikan terlihat pada bulan Juni 2017 hingga bulan Desember 2017, yang bermula senilai 76,79% turun menjadi 71,87% dengan predikat sehat menjadi sangat sehat.

Kemudian untuk penilaian variabel GCG dilakukan secara *self assessment* oleh PT Bank BRISyariah itu sendiri dan dilaporkan dalam bentuk laporan GCG tahunan. Untuk penilaian secara *self assessment* faktor GCG yang telah dilakukan PT Bank BRISyariah Tbk terlihat bahwa nilai GCG dari BRISyariah mulai bulan Maret 2017 hingga bulan Desember 2017 pra IPO (*Initial Public Offering*) tidak berubah yaitu 1,57 dengan predikat sehat.

Penilaian faktor Rentabilitas (*Earning*) pada penelitian ini dilakukan dengan dua variabel yaitu NOM sebagai indikator utama dan ROA sebagai indikator pendukung. Untuk hasil penilaian secara *self assessment* pada variabel NOM PT Bank BRISyariah Tbk telah dipaparkan pada tabel 4.3 diatas, nilai variabel NOM dari bulan Maret 2017 hingga bulan Desember 2017 berada di bawah 1%, yang mana dapat dikatakan bahwa nilai NOM BRISyariah pada periode pra IPO atau sebelum melakukan penawaran saham ke publik dikategorikan tidak sehat.

Kemudian untuk penilaian variabel ROA PT Bank BRISyariah Tbk, pada tabel 4.3 diatas terlihat bahwa nilai variabel ROA dari bulan Maret 2017 hingga bulan Desember 2017 berada diantara 0.51% dan 0,82%, yang mana dapat dikatakan bahwa nilai ROA BRISyariah pada periode pra IPO atau sebelum melakukan penawaran saham ke publik dikategorikan cukup sehat.

Penilaian variabel KPMM PT Bank BRISyariah Tbk pada tabel 4.3 di atas terlihat bahwa dari bulan Maret 2017 hingga bulan Desember 2017 terdapat penurunan pada indikator KPMM, tetapi masih masuk kategori sanat sehat.

4.1.4 Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

Penilaian tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO diambil data dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019. Untuk penilaian masing-masing indikator pasca PT Bank BRISyariah Tbk melakukan IPO (*Initial Public Offering*) dari *Risk profile* yang diwakilkan dengan rasio NPF dan FDR, *Good Corporate Governace score*, *Earnings* yang diwakilkan dengan rasio NOM dan ROA dan *Capital* yang diwakilkan dengan KPMM bisa dilihat pada tabel 4.4 di bawah ini:

Tabel 4.4

Penilaian Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO

| Indikator (%) | Pasca IPO | | | |
|------------------|-------------|-------------|----------------|---------------|
| | Maret 2019 | Juni 2019 | September 2019 | Desember 2019 |
| NPF Gross | 5.68 | 4.98 | 4.45 | 5.22 |
| Peringkat | 3 | 2 | 2 | 3 |
| Predikat | Cukup Sehat | Sehat | Sehat | Cukup Sehat |
| FDR | 79.55 | 85.25 | 90.40 | 80.12 |
| Peringkat | 2 | 3 | 3 | 2 |
| Predikat | Sehat | Cukup Sehat | Cukup Sangat | Sehat |
| GCG | 2.05 | 2.05 | 1.66 | 1.66 |
| Peringkat | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Predikat | Sehat | Sehat | Sehat | Sehat |
| NOM | -0.97 | -0.56 | -0.56 | -0.59 |
| Peringkat | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Predikat | Tidak Sehat | Tidak Sehat | Tidak Sehat | Tidak Sehat |

| | | | | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ROA | 0.43 | 0.32 | 0.32 | 0.31 |
| Peringkat | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Predikat | Kurang sehat | Kurang sehat | Kurang sehat | Kurang sehat |
| KPMM | 27.82 | 26.88 | 26.55 | 25.26 |
| Peringkat | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Predikat | Sangat Sehat | Sangat Sehat | Sangat Sehat | Sangat Sehat |

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Pada tabel 4.4 di atas, nilai variabel NPF *Gross* dari bulan Maret 2019 hingga bulan Desember 2019 berada di antara 4% hingga 5% yang mana dapat dikatakan bahwa nilai NPF BRISyariah pada periode pasca IPO atau sesudah melakukan penawaran saham ke publik dikategorikan cukup sehat. Kemudian terjadi peningkatan, bahwa nilai NPF BRISyariah turun menjadi 4,98% pada bulan Juni 2019 dengan kategori sehat. Tetapi mulai terjadi kenaikan melebihi ambang batas 5% pada akhir bulan Desember 2019 yaitu senilai 5,22% dengan predikat cukup sehat

Kemudian untuk penilaian variabel FDR pasca PT Bank BRISyariah Tbk pasca melakukan IPO (*Initial Public Offering*) terlihat pada tabel 4.4 di atas, nilai variabel FDR yaitu dari bulan Maret 2019 berada diantara 75% hingga 85%, yang mana dapat dikatakan bahwa nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk pada periode pasca IPO atau setelah melakukan penawaran saham ke publik dikategorikan sehat. Kemudian pada bulan September 2019 nilai FDR naik diatas 85%, maka dikategorikan pperingkat 3 atau dengan predikat cukup sehat.

Penilaian variabel GCG pasca PT Bank BRISyariah Tbk melakukan IPO (*Initial Public Offering*) dilakukan secara self assessment oleh BRISyariah sendiri

dengan menerbitkan laporan tahunan GCG. Untuk penilaian indikator GCG *score* pasca IPO mulai bulan Maret 2019 hingga bulan Desember 2019 pasca IPO (*Initial Public Offering*) adalah 2.05 hingga 1,66 dengan ini PT Bank BRISyariah Tbk tetap mempertahankan GCG dengan predikat sehat.

Kemudian penilaian rentabilitas pada variabel NOM pasca PT Bank BRISyariah Tbk melakukan penawaran saham umum terlihat bahwa nilai NOM dari BRISyariah mulai bulan Maret 2019 hingga bulan Desember 2019 berada di bawah 1% dengan peringkat 5, ini bisa dikatakan bahwa nilai NOM BRISyariah setelah melakukan penawaran saham ke publik adalah tidak sehat.

Kemudian untuk penilaian variabel ROA pasca PT Bank BRISyariah Tbk pasca mengambil kebijakan untuk IPO terlihat bahwa terjadi penurunan. Dimana dari bulan Maret 2018 hingga Desember 2019 nilai ROA BRISyariah masuk kategori kurang sehat yaitu 0,43% - 0,31%.

Untuk penilaian secara *self assessment* variabel KPMM pasca PT Bank BRISyariah Tbk melakukan IPO terlihat pada tabel 4.4 diatas dapat dikatakan bahwa variabel KPMM PT Bank BRISyariah pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 masuk peringkat 1 dengan predikat kategori sangat sehat dengan nilai KPMM >12%.

4.1.5 Uji Asumsi Dasar

4.1.5.1 Uji Normalitas

Sebelum melakukan uji hipotesis, diperlukan uji normalitas dalam melakukan uji beda (*paired sample t-test*). Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data terdistribusi normal atau tidak. Langkah awal yaitu menentukan hipotesis yaitu:

H_0 : Data berdistribusi normal

H_1 atau H_a : Data tidak berdistribusi normal

Dengan keterangan, jika nilai signifikan (*sig.*) < 5% (0.05) maka H_0 ditolak yang berarti data dari variabel tidak berdistribusi secara normal.

1. Uji Normalitas Data Variabel *Non Performing Financing* (NPF)

Tabel 4.5

Uji Normalitas Variabel NPF pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| Variabel | Shapiro-Wilk | | |
|---------------|--------------|----|-------|
| | Statistic | df | Sig. |
| NPF PRA IPO | 0.684 | 4 | 0.008 |
| NPF Pasca IPO | 0.996 | 4 | 0.988 |

Sumber: hasil uji normalitas spss 25, 2020

Pada Tabel 4.5 menunjukkan bahwa, nilai sig. NPF pra IPO adalah 0.008 yang berarti nilai sig. (0,008) < 0,05 dengan artian bahwa H_0 ditolak atau dapat diartikan data tidak terdistribusi normal. Sedangkan nilai signifikansi pada NPF pasca IPO adalah 0,988 lebih besar dari 0,05 yang berarti bahwa H_0 diterima dengan artian data telah terdistribusi dengan normal.

2. Uji Normalitas Data Variabel *Financing to Deposite Ratio* (FDR)**Tabel 4.6****Uji Normalitass Variabel FDR pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)**

| Variabel | Shapiro-Wilk | | |
|---------------|--------------|----|-------|
| | Statistic | df | Sig. |
| FDR PRA IPO | 0.891 | 4 | 0.387 |
| FDR Pasca IPO | 0.894 | 4 | 0.401 |

Sumber: hasil uji normalitas spss 25, 2020

Pada Tabel 4.6 menunjukkan bahwa, nilai sig. FDR pra IPO adalah 0.387 yang berarti nilai sig. $(0,387) > 0,05$ dengan artian bahwa H_0 diterima atau dapat diartikan data telah terdistribusi normal. Sedangkan nilai signifikansi pada FDR pasca IPO adalah 0.401 lebih besar dari 0,05 yang berarti bahwa H_0 diterima dengan artian data telah terdistribusi dengan normal.

3. Uji Normalitas Data Variabel *Good Corporate Governance* (GCG)**Tabel 4.7****Uji Normalitass Variabel GCG pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)**

| Variabel | Shapiro-Wilk | | |
|---------------|--------------|----|-------|
| | Statistic | df | Sig. |
| GCG PRA IPO | 0.000 | 4 | 0.000 |
| GCG Pasca IPO | 0.729 | 4 | 0.024 |

Sumber: hasil uji normalitas spss 25, 2020

Pada Tabel 4.7 menunjukkan bahwa, nilai sig. GCG pra IPO adalah 0,000 yang berarti nilai sig. $(0,000) < 0,05$ dengan artian bahwa H_0 ditolak atau dapat diartikan data tidak terdistribusi normal. Sedangkan nilai signifikansi pada GCG

pasca IPO adalah 0,0024 lebih kecil dari 0,05 yang berarti bahwa H_0 ditolak dengan artian data tidak terdistribusi dengan normal.

4. Uji Normalitas Data Variabel *Net Operating Margin* (NOM)

Tabel 4.8

Uji Normalitass Variabel NOM pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| Variabel | Shapiro-Wilk | | |
|---------------|--------------|----|-------|
| | Statistic | df | Sig. |
| NOM PRA IPO | 0.784 | 4 | 0.077 |
| NOM Pasca IPO | 0.682 | 4 | 0.007 |

Sumber: hasil uji normalitas spss 25, 2020

Pada Tabel 4.8 menunjukkan bahwa, nilai sig. NOM pra IPO adalah 0.077 yang berarti nilai sig. $(0,077) > 0,05$ dengan artian bahwa H_0 diterima atau dapat diartikan data telah terdistribusi normal. Sedangkan nilai signifikansi pada NOM pasca IPO adalah 0,007 lebih kecil dari 0,05 yang berarti bahwa H_0 ditolak dengan artian data tidak terdistribusi dengan normal.

5. Uji Normalitas Data Variabel *Return On Assets* (ROA)

Tabel 4.9

Uji Normalitass Variabel ROA pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| Variabel | Shapiro-Wilk | | |
|---------------|--------------|----|-------|
| | Statistic | df | Sig. |
| ROA PRA IPO | 0.993 | 4 | 0.974 |
| ROA PASCA IPO | 0.701 | 4 | 0.012 |

Sumber: hasil uji normalitas spss 25, 2020

Pada Tabel 4.9 menunjukkan bahwa, nilai sig. ROA pra IPO adalah 0.974 yang berarti nilai sig. $(0,974) > 0,05$ dengan artian bahwa H_0 diterima atau dapat

diartikan data telah terdistribusi normal. Sedangkan nilai signifikansi pada ROA pasca IPO adalah 0,012 lebih kecil dari 0,05 yang berarti bahwa H_0 ditolak dengan artian data tidak terdistribusi dengan normal.

6. Uji Normalitas Data Variabel KPMM

Tabel 4.10

Uji Normalitass Variabel KPMM pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| Variabel | Shapiro-Wilk | | |
|----------------|--------------|----|-------|
| | Statistic | df | Sig. |
| KPMM PRA IPO | 0.862 | 4 | 0.269 |
| KPMM PASCA IPO | 0.979 | 4 | 0.897 |

Sumber: hasil uji normalitas spss 25, 2020

Pada Tabel 4.10 menunjukkan bahwa, nilai sig. NPF pra IPO adalah 0.269 yang berarti nilai sig. $(0,269) > 0,05$ dengan artian bahwa H_0 ditolak atau dapat diartikan data tidak terdistribusi normal. Sedangkan nilai signifikansi pada NPF pasca IPO adalah 0,897 lebih besar dari 0,05 yang berarti bahwa H_0 diterima dengan artian data telah terdistribusi dengan normal.

4.1.6 Uji Hipotesis

Sebelum melakukan uji hipotesis, peneliti menentukan hipotesis terlebih dahulu, dengan hipotesis sebagai berikut:

$$H_0 : \mu_1 = \mu_2$$

$$H_1 \text{ atau } H_a : \mu_1 \neq \mu_2$$

H_0 diterima jika nilai sig $>$ dari tingkat signifikan alfa ($\alpha = 0.05$), sedangkan jika H_0 ditolak atau H_1 atau H_a diterima jika nilai sig $<$ tingkat signifikan alfa ($\alpha = 0.05$).

4.1.6.1 Variabel *Non Performing Financing* (NPF)

Hipotesis pertama yaitu variabel NPF, menyatakan bahwa terdapat perbedaan tingkat *Non Performing Financing* (NPF) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Untuk menguji hipotesis ini, data yang digunakan adalah nilai NPF triwulan pra dan pasca IPO dengan rentang waktu 12 bulan pra dan 12 bulan pasca IPO.

Setelah data NPF pra dan pasca IPO diketahui dan dilakukan tes normalitas, selanjutnya dilakukan uji beda sampel berpasangan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Untuk hasilnya dapat dilihat pada tabel 4.11 sebagai berikut:

Tabel 4.11

Hasil Uji Statistik Variabel NPF Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| | NPF PASCA IPO – NPF PRA IPO |
|------------------------|-----------------------------------|
| Z | -0.365 ^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | 0.175 |

Sumber: hasil uji statistik spss vs 25, 2020

Pada tabel 4.11 menunjukkan hasil dari uji beda *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan variabel NPF pra dan pasca IPO yang menunjukkan bahwa nilai sig. (2-tailed) sebesar 0,175, nilai ini berarti lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau dapat diartikan yaitu tidak terdapat perbedaan tingkat pembiayaan macet (NPF) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hipotesis pertama ditolak.

4.1.6.2 Variabel *Financing to Deposit Ratio* (FDR)

Hipotesis pertama yaitu variabel FDR, menyatakan bahwa terdapat perbedaan tingkat *Financing to Deposit Ratio* (FDR) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Untuk menguji hipotesis ini, data yang digunakan adalah nilai FDR triwulan pra dan pasca IPO dengan rentang waktu 12 bulan pra dan 12 bulan pasca IPO.

Setelah data FDR pra dan pasca IPO diketahui dan dilakukan uji normalitas, selanjutnya dilakukan uji sampel berpasangan *paired sample t test*. Untuk hasilnya dapat dilihat pada tabel 4.12 sebagai berikut:

Tabel 4.12

Hasil Uji Statistik Variabel FDR Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| | | t | Df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-----------------------------|--------|----|-----------------|
| Pair 1 | FDR PRA IPO – FDR PASCA IPO | -2.864 | 3 | .064 |

Sumber: hasil uji statistik spss vs 25, 2020

Pada tabel 4.12 menunjukkan hasil dari uji sampel berpasangan *paired sample t-test* variabel FDR pra dan pasca IPO yang menunjukkan bahwa t hitung sebesar -2.864 dan nilai sig. (2-tailed) sebesar 0,064, nilai ini berarti lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau tidak terdapat perbedaan tingkat nilai FDR yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hipotesis kedua tidak diterima.

4.1.6.3 Variabel *Good Corporate Governance* (GCG)

Hipotesis pertama yaitu variabel GCG, menyatakan bahwa terdapat perbedaan tingkat *Good Corporate Governance* (GCG) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Untuk menguji hipotesis ini, data yang digunakan adalah nilai GCG triwulan pra dan pasca IPO dengan rentang waktu 12 bulan pra dan 12 bulan IPO.

Setelah data GCG pra dan pasca IPO diketahui dan dilakukan uji normalitas, selanjutnya dilakukan uji sampel berpasangan uji beda *Wilcoxon Signed Rank Test*. Untuk hasilnya dapat dilihat pada tabel 4.13 sebagai berikut:

Tabel 4.13
Hasil Uji Statistik Variabel GCG Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| | GCG PASCA IPO – GCG PRA IPO |
|------------------------|-----------------------------------|
| Z | -1.857 ^c |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | 0.063 |

Sumber: hasil uji statistik spss vs 25, 2020

Pada tabel 4.13 menunjukkan hasil dari uji sampel berpasangan variabel GCG pra dan pasca IPO. Tabel 4.13 menunjukkan bahwa nilai Asymp sig. (2-tailed) sebesar 0,063 yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 atau 5%. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau dengan artian bahwa tidak terdapat perbedaan tingkat GCG (*Good Corporate Governance*) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hipotesis ketiga ditolak.

4.1.6.4 Variabel *Net Operating Margin* (NOM)

Hipotesis pertama yaitu variabel NPF, menyatakan bahwa terdapat perbedaan tingkat *Net Operating Margin* (NOM) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Untuk menguji hipotesis ini, data yang digunakan adalah nilai NOM triwulan pra dan pasca IPO dengan rentang waktu 1 tahun pra dan pasca IPO.

Setelah data NOM pra dan pasca IPO diketahui dan dilakukan uji normalitas, selanjutnya dilakukan uji sampel berpasangan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Untuk hasilnya dapat dilihat pada tabel 4.14 sebagai berikut:

Tabel 4.14

Hasil Uji Statistik Variabel NOM Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| | |
|------------------------|-----------------------------------|
| | NOM PASCA IPO – NOM PRA IPO |
| Z | -1.826 ^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | 0.068 |

Sumber: hasil uji statistik spss vs 25, 2020

Pada tabel 4.14 menunjukkan hasil dari uji sampel berpasangan *Wilcoxon Signed Rank Test*, variabel NOM pra dan pasca IPO. Tabel menunjukkan bahwa t hitung sebesar -1,826 dan nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,068 yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau dengan artian bahwa tidak terdapat perbedaan nilai NOM yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hipotesis keempat ditolak

4.1.6.5 Variabel *Return On Assets* (ROA)

Hipotesis pertama yaitu variabel ROA, menyatakan bahwa terdapat perbedaan tingkat *Return On Assets* (ROA) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Untuk menguji hipotesis ini, data yang digunakan adalah nilai ROA 1 tahun pra dan pasca IPO. Setelah data ROA pra dan pasca IPO diketahui dan diuji normalitas, selanjutnya dilakukan uji sampel berpasangan uji beda *Wilcoxon Signed Rank Test*. Untuk hasilnya dapat dilihat pada tabel 4.15 sebagai berikut:

Tabel 4.15

Hasil Uji Statistik Variabel ROA Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| | ROA PASCA IPO – ROA PRA IPO |
|------------------------|-----------------------------------|
| Z | -1.826 ^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | 0.068 |

sumber: hasil uji statistik spss vs 25, 2020

Pada tabel 4.15 merupakan hasil dari uji sampel berpasangan variabel ROA pra dan pasca IPO. Tabel 4.15 menunjukkan bahwa nilai Asymp sig. (2-tailed) sebesar 0,068 yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau dengan artian tidak terdapat perbedaan tingkat ROA yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hipotesis kelima ditolak.

4.1.6.6 Variabel Kebutuhan Pemenuhan Modal Minimum (KPMM)

Hipotesis pertama yaitu variabel KPMM, menyatakan bahwa terdapat perbedaan tingkat Kebutuhan Pemenuhan Modal Minimum (KPMM) yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Untuk menguji hipotesis ini, data yang digunakan adalah nilai KPMM triwulan pra dan pasca IPO dengan rentang waktu 12 bulan pra dan pasca IPO.

Setelah data KPMM pra dan pasca IPO diketahui dan dilakukan uji normalitas, selanjutnya dilakukan uji sampel berpasangan uji beda *paired sample t-test*. Untuk hasilnya dapat dilihat pada tabel 4.16 sebagai berikut:

Tabel 4.16
Hasil Uji Statistik Variabel KPMM Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

| | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-------------------------------|---------|----|-----------------|
| Pair 2 | KPMM PRA IPO – KPMM PASCA IPO | -14.754 | 3 | .001 |

Sumber: hasil uji statistik spss vs 25, 2020

Pada tabel 4.16 menunjukkan hasil dari uji sampel berpasangan variabel KPMM pra dan pasca IPO. Tabel 4.16 menunjukkan bahwa nilai Sig (2-tailed) sebesar 0,001 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau H_a diterima yaitu dengan kesimpulan terdapat perbedaan KPMM yang signifikan pada periode pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hipotesis keenam diterima.

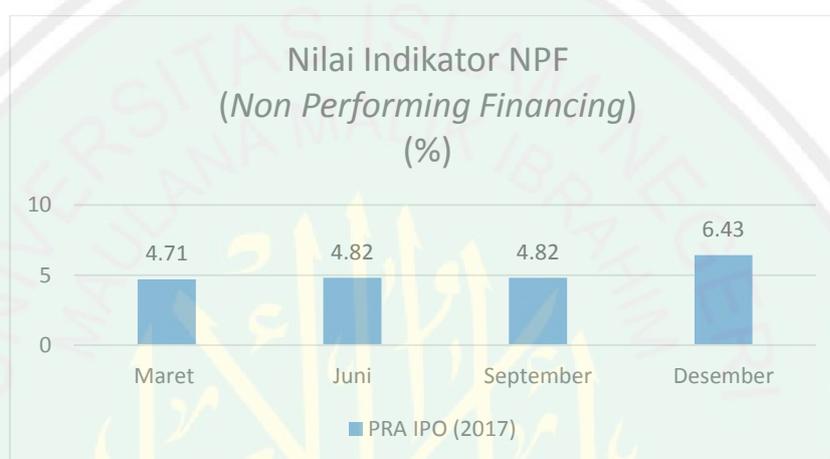
4.2 Pembahasan

4.2.1 Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO (*Initial Public Offering*)

4.2.1.1 Risk Profile (Profil Risiko)

Gambar 4.2

Grafik Nilai NPF PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

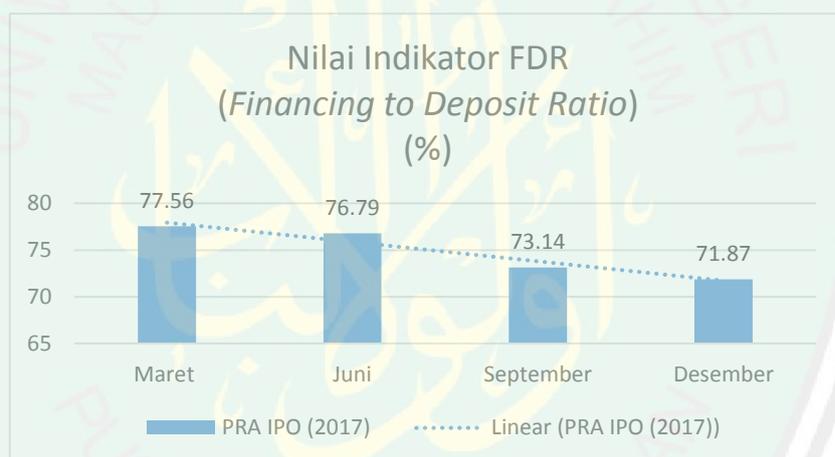
Dilihat dari grafik 4.2 di atas, Tingkat kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) atau sebelum mengambil kebijakan untuk menjual saham ke publik mengalami fluktuasi dari segi pembiayaan bermasalah hingga kecukupan modal minimum yang dimiliki bank sesuai dengan standar minimum yang telah ditetapkan oleh Otoritas Jasa Keuangan dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 8/POJK.03/2014 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah

Perkembangan dari nilai NPF PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2017 hingga Desember 2017 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 4,71% dan nilai maksimum sebesar 6,43% pada

bulan Desember 2017 dengan rata-rata 5,1950% artinya dari nilai ini PT Bank BRISyariah Tbk memiliki pembiayaan bermasalah rata-rata sebesar 5,195% dari seluruh total pembiayaan yang disalurkan periode 12 bulan pra IPO. Nilai ini lebih besar dari nilai maksimum yang telah ditetapkan dalam peraturan Bank Indonesia yaitu 5% pada kategori cukup sehat. Dengan artian bahwa pembiayaan yang disalurkan oleh BRISyariah mengalami masalah kurang lancar, pembiayaan diragukan hingga pembiayaan macet.

Gambar 4.3

Grafik Nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

Perkembangan dari nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2017 hingga Desember 2017 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 71,87% dan nilai maksimum adalah 77,56% dengan rata-rata 74,84% dan cenderung mengalami penurunan nilai pada tahun 2017 artinya dari nilai ini PT Bank BRISyariah Tbk memiliki kemampuan dalam pemenuhan kewajiban yang telah jatuh tempo dari pendanaan arus kas atau aset

likuid sebesar rata-rata 74,84%. Nilai FDR ini lebih kecil dari nilai maksimum yang telah ditetapkan dalam peraturan OJK yaitu tidak boleh melebihi 100% (kategori kurang sehat).

4.2.1.2 Good Corporate Governance (GCG)

Kemudian perkembangan dari kualitas manajemen BRISyariah pra IPO bisa dilihat pada grafik 4.4 di bawah ini dengan periode Maret 2017 hingga Desember 2017.

Gambar 4.4
Grafik Nilai GCG PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

Perkembangan dari nilai pengelolaan manajemen (GCG) PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2017 hingga Desember 2017 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 1,57 dan nilai maksimum adalah 1,57 dengan rata-rata 1,57. Nilai GCG ini berada di atas standar yang telah ditetapkan yaitu tidak boleh lebih dari 3,5 atau dengan artian kategori tidak sehat. Dengan demikian dari nilai ini dapat disimpulkan bahwa PT Bank

BRISyariah Tbk memiliki tata kelola manajemen yang baik dan sehat mulai dari *governance structure*, *governance process* hingga *governance outcome* yang mana berfungsi dalam memitigasi berbagai risiko yang mungkin akan terjadi dan serta untuk memastikan pemenuhan terhadap ketentuan-ketentuan yang telah ditetapkan (berlaku).

4.2.1.3 Earnings (Rentabilitas)

Kemudian perkembangan dari kualitas BRISyariah dalam menghasilkan laba atau keuntungan pra IPO bisa dilihat pada grafik 4.5 di bawah ini dengan periode Maret 2017 hingga Desember 2017.

Gambar 4.5
Grafik Nilai NOM PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO

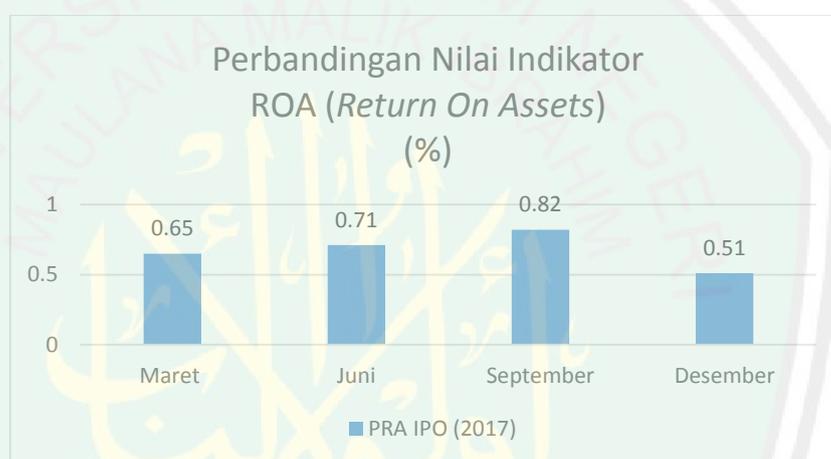


Sumber: data diolah peneliti, 2020

Dilihat dari grafik 4.5 di atas, Perkembangan nilai NOM PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2017 hingga Desember 2017 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar -0,12 % dan nilai maksimum adalah 0,28 dengan rata-rata nilai 0,1525%. Nilai ini lebih kecil dari

nilai maksimum yang telah ditetapkan dalam peraturan OJK yaitu tidak boleh kurang dari 1%. Artinya nilai variabel NOM (*Net Operating Margin*) PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO memiliki kemampuan yang kecil pada aktiva produktif dalam menghasilkan laba perusahaan. Untuk nilai NOM pra IPO masuk ke dalam kategori tidak sehat.

Gambar 4.6
Grafik Nilai ROA PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO



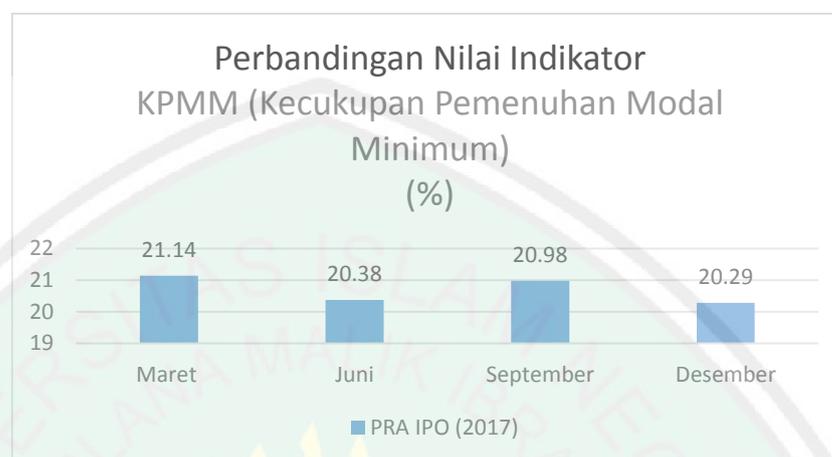
Sumber: data diolah peneliti, 2020

Kemudian perkembangan dari perbandingan laba per rata-rata total aset PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2017 hingga Desember 2017 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 0,51% dan nilai maksimum adalah 0,82% dengan rata-rata 0,6725%. Nilai ini berada di atas ambang batas dari peraturan OJK yaitu tidak boleh kurang dari 0,5%. Artinya dengan ini manajemen BRISyariah dalam mengelola aktiva untuk meningkatkan pendapatan atau menekan biaya agar menghasilkan laba dapat dikatakan kecil dan cukup sehat.

4.2.1.4 Capital (Permodalan)

Gambar 4.7

Grafik Nilai KPMM PT Bank BRISyariah Tbk Pra IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

Kemudian perkembangan dari nilai KPMM PT Bank BRISyariah Tbk pra IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2017 hingga Desember 2017 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 20,29% dan nilai maksimum adalah 21,14% dengan rata-rata 20,6975% artinya dari nilai ini PT Bank BRISyariah Tbk memiliki kecukupan modal yang tinggi dalam menyerap kerugian dan risiko yang ada dan masuk dalam kategori sangat sehat.

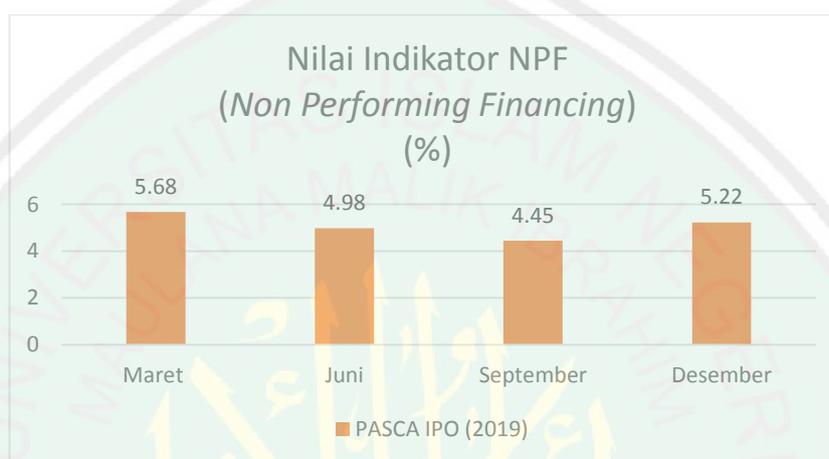
Dengan melihat dari masing-masing indikator dari *Risk Profile* (Profil Risiko) yang diwakilkan dengan rasio NPF dan FDR, *Good Corporate Governance* (GCG), kemudian *Earnings* (Rentabilitas) yang diwakilkan dengan rasio NOM dan ROA, dan *Capital* (Permodalan) yang diwakilkan dengan rasio KPMM, tingkat kesehatan BRISyariah pra IPO mengalami penurunan dan kenaikan yang fluktuatif dengan satu variabel yaitu NOM masuk dalam kategori tidak sehat atau kemampuan bank dalam menghasilkan laba dari aktiva produktif dapat dikatakan kecil.

4.2.2 Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

4.2.2.1 Risk Profile (Profil Risiko)

Gambar 4.8

Grafik Nilai NPF PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO

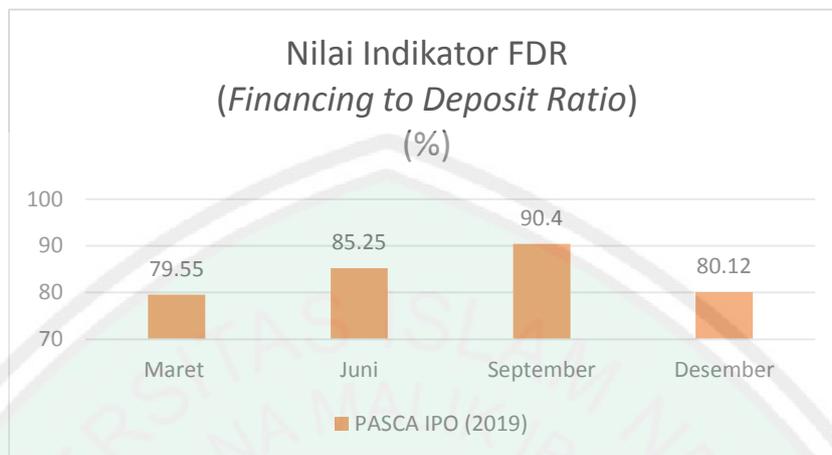


Sumber: data diolah peneliti, 2020

Untuk nilai NPF PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 mengalami penurunan kinerja, bahwa nilai minimum adalah sebesar 4,45% dan nilai maksimum sebesar 5,68% pada bulan Maret 2019 dengan rata-rata 5,1950% artinya dari nilai ini PT Bank BRISyariah Tbk memiliki pembiayaan kurang lancar, diragukan dan macet dengan presentase nilai tertinggi 5,68% pasca IPO atau penawaran saham ke publik. Nilai ini lebih besar dari yang telah ditetapkan oleh Bank Indonesia untuk tidak melebihi batas 5% bagi Bank Syariah di Indonesia.

Gambar 4.9

Grafik Nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

Perkembangan dari nilai FDR PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 79,55% dan nilai maksimum adalah 90,40% dengan rata-rata 83,8300% , nilai ini lebih besar dari pra IPO artinya dari nilai ini PT Bank BRISyariah Tbk menunjukkan bahwa besar pembiayaan yang disalurkan oleh BRISyariah lebih besar dibandingkan dengan dana yang dihimpun dari pihak ketiga. Sehingga modal yang dimiliki pasca IPO digunakan lebih besar untuk pembiayaan dari pada pra IPO.

Pasca IPO, PT Bank BRISyariah Tbk melakukan pemetaan dalam penyaluran dana yang telah didapatkan melalui IPO seperti penyaluran pembiayaan dan peningkatan di bidang teknologi hal ini membuat nilai FDR pasca penawaran saham ke publik lebih besar.

4.2.2.2 Good Corporate Governace (GCG)

Gambar 4.10

Grafik Nilai GCG PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO



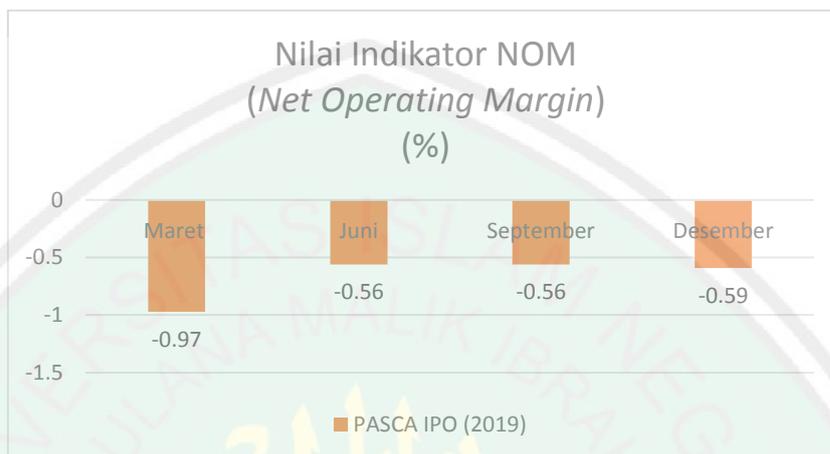
Sumber: data diolah peneliti, 2020

Kemudian dilihat pada grafik 4.10 di atas, perkembangan dari nilai kualitas pengelolaan manajemen (GCG) PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 1,66 dan nilai maksimum adalah 2,05 dengan rata-rata 1,8550 mengalami kenaikan nilai dibandingkan dengan nilai GCG pra IPO. Namun, nilai GCG ini berada di bawah standar yang telah ditetapkan yaitu tidak boleh lebih dari 3,5 atau dengan artian GCG Pasca IPO masih masuk kategori sehat. Dengan demikian dari nilai ini dapat disimpulkan bahwa PT Bank BRISyariah Tbk memiliki tata kelola manajemen yang baik dan sehat mulai dari *governance structure*, *governance process* dan *governance outcome*.

4.2.2.3 Earnings (Rentabilitas)

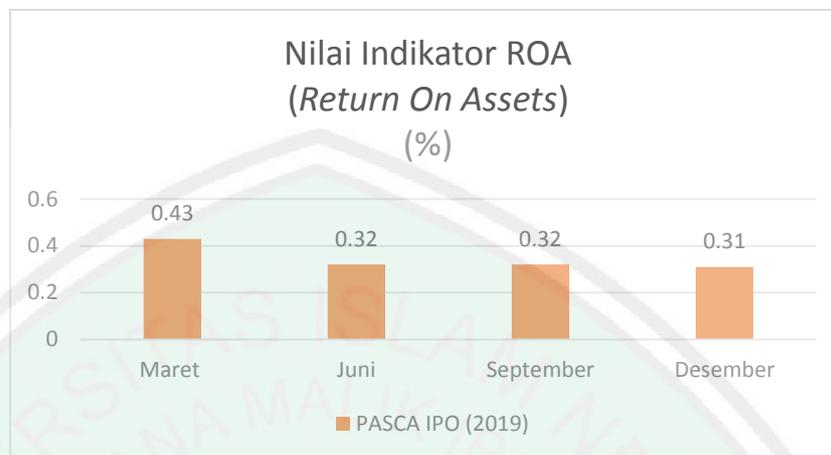
Gambar 4.11

Grafik Nilai NOM PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

Pada grafik 4.11 di atas, perkembangan dari nilai NOM PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar -0,97 % dan nilai maksimum adalah -0,56 dengan rata-rata nilai -0,6700%. Nilai ini lebih kecil dari nilai maksimum yang telah ditetapkan dalam peraturan OJK yaitu tidak boleh kurang dari 1%. Artinya nilai variabel NOM (*Net Operating Margin*) PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO memiliki kemampuan lebih kecil dan menurun dibandingkan dengan pra IPO pada aktiva produktif dalam menghasilkan laba perusahaan dan masuk ke dalam kategori tidak sehat. Ini juga dapat mempengaruhi nilai ROA yaitu kemampuan sebuah perusahaan dalam pengelolaan aktiva dengan cara menekan biaya dan meningkatkan pendapatan agar laba atau keuntungan perusahaan dapat tumbuh.

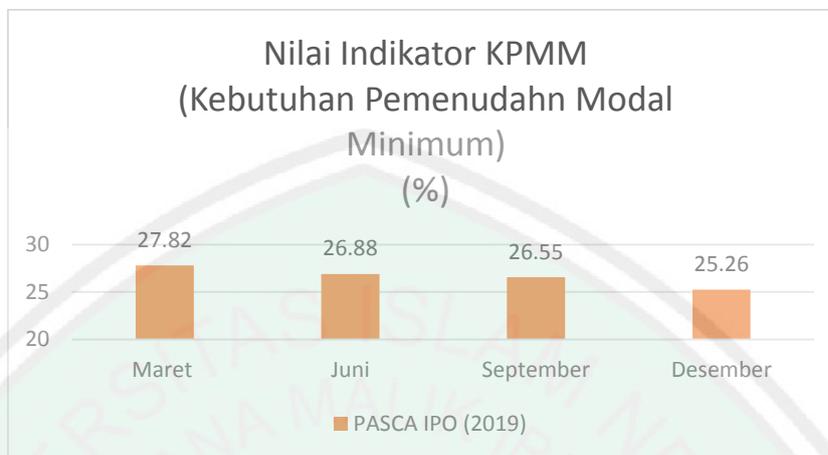
Gambar 4.12**Grafik Nilai ROA PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO**

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Perkembangan dari perolehan laba per rata-rata total aset pada PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 0,31% dan nilai maksimum adalah 0,43% dengan rata-rata 0,3450%. Nilai ini berada di katogori kurang sehat artinya dengan ini manajemen BRISyariah dalam mengelola aktiva untuk meningkatkan pendapatan atau menekan biaya agar menghasilkan laba dapat dikatakan kecil atau kurang.

4.2.2.4 *Capital* (Permodalan)

Kemudian perkembangan kemampuan modal dari PT Bank BRISyariah Tbk pasca penawaran saham ke publik yang dimiliki bisa dilihat dalam grafik 4.12 di bawah ini:

Gambar 4.13**Grafik Nilai KPMM PT Bank BRISyariah Tbk Pasca IPO**

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Perkembangan dari nilai KPMM PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO (*Initial Public Offering*) dari bulan Maret 2019 hingga Desember 2019 diketahui bahwa nilai minimum adalah sebesar 25,26% dan nilai maksimum adalah 27,82% dengan rata-rata 26,6275% artinya dari nilai ini PT Bank BRISyariah Tbk pasca IPO memiliki kecukupan modal yang tinggi dalam menyerap kerugian dan masuk dalam kategori sangat sehat.

Untuk lebih jelasnya dari perbandingan setiap indikator pra dan pasca IPO seperti kenaikan dan penurunan, bisa dilihat tabel 4.17 di bawah ini.

Tabel 4.17
Perbandingan Nilai Rata-Rata Indikator Tingkat Kesehatan
BRISyariah Pra dan Pasca IPO

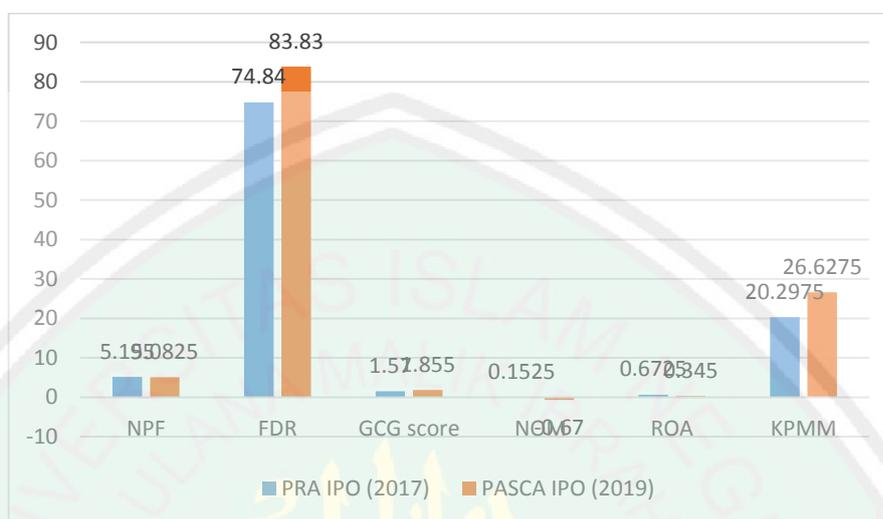
| Variabel (Rasio) | Pra IPO (2017) | Predikat | Pasca IPO (2019) | Predikat | Peningkatan/ Penurunan |
|------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|------------------------|
| NPF | 5,1950% | Cukup Sehat | 5,0825% | Cukup Sehat | (Turun) 1,125% |
| FDR | 74,8400% | Sangat Sehat | 83,8300% | Sehat | (Naik) 8,99% |
| GCG score | 1,5700 | Sehat | 1,8550 | Sehat | (Naik) 0,285 |
| NOM | 0,1525% | Tidak sehat | -0,6700% | Tidak sehat | (Turun) 0,5175% |
| ROA | 0,6725% | Cukup sehat | 0,3450% | Kurang sehat | (Turun) 0,3450% |
| KPMM | 20,2975% | Sangat sehat | 26,6275% | Sangat sehat | (Naik) 6,33% |

Sumber: data diolah peneliti, 2020

Setelah melihat masing-masing indikator pada tabel 4.17, dari *Risk Profile* (Profil Risiko) yang diwakilkan dengan rasio NPF dan FDR, *Good Corporate Governance* (GCG), kemudian *Earnings* (Rentabilitas) yang diwakilkan dengan rasio NOM dan ROA, dan *Capital* (Permodalan) yang diwakilkan dengan rasio KPMM, BRISyariah pasca IPO atau setelah melakukan penawaran saham ke publik dan mendapatkan dana segar, setiap indikator tingkat kesehatan pasca IPO mengalami penurunan nilai dibandingkan dengan pra IPO atau sebelum mengambil kebijakan untuk menjual saham ke publik. Hal ini juga membuat kategori tingkat kesehatan BRISyariah menurun pasca IPO. Di bawah ini merupakan grafik dari perbandingan nilai rata-rata setiap indikator pra dan pasca IPO.

Gambar 4.14

Grafik Perbandingan Nilai Rata-Rata Indikator Tingkat Kesehatan PT Bank BRISyariah Tbk Pra dan Pasca IPO



Sumber: data diolah peneliti, 2020

Terlihat bahwa untuk nilai FDR naik pasca IPO, begitu juga dengan GCG score naik pasca IPO ini dapat diartikan bahwa jumlah pembiayaan yang disalurkan oleh BRISyariah lebih besar dibandingkan dengan dana yang dihimpun dari pihak ketiga dan kualitas tata kelola manajemen pasca IPO menurun. Begitu juga dengan *Return On Assets* mengalami penurunan sebesar 0,345% dibandingkan dengan pra IPO.

4.2.3 Interpretasi Hasil Uji Beda Sampel Berpasangan Tingkat Kesehatan BRISyariah Pra dan Pasca IPO (*Initial Public Offering*)

Kemudian dari hasil uji Beda sampel berpasangan yang telah dipaparkan pada sub-bab sebelumnya, terlihat bahwa perkembangan BRISyariah mengalami fluktuasi dari pra ke pasca IPO (*Initial Public Offering*). Dimulai dari indikator *risk profile* diwakilkan dengan variabel NPF dan FDR, penerapan GCG, kemudian

indikator *earnings* yang diwakilkan dengan variabel NOM dan ROA hingga indikator *capital* (Permodalan).

Pada PT Bank BRISyariah Tbk yang telah diteliti dan dilakukan uji statistik pada variabel NPF, menunjukkan bahwa variabel NPF pra dan pasca pengambilan kebijakan untuk melakukan IPO (*Initial Public Offerirng*) tidak memiliki perbedaan secara signifikan. Hasil dari penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Gevri Naldo (2017) pada Bank Syariah dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Dan Bank Umum Konvensional Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO) (Studi Pada PT Bank Panin Dubai Syariah Tbk Dan PT Bank Ina Perdana Tbk) dan pembahasan mengenai perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO, sehingga dikatakan IPO hanya mempengaruhi kinerja keuangan bank dari sisi capital.

Peningkatan nilai NPF pada BRISyariah terlihat setelah dilakukannya pengambilan kebijakan untuk IPO. Sebelum IPO BRISyariah telah mengalami kenaikan pembiayaan bermasalah dengan nilai lebih dari 6%, bermaksud untuk mengurangi angka pembiayaan macet, BRISyariah memutuskan untuk menambahkan dana segar melalui IPO untuk pengembangan produk, pengembangan IT hingga penambahan kantor cabang. Hal ini yang membuat PT Bank BRISyariah Tbk harus memiliki manajemen yang baik hingga dapat mengelola seluruh dana yang diterima agar menghasilkan laba.

Kemudian pada variabel FDR yang telah dilakukan uji statistik menunjukkan bahwa variabel FDR pra dan pasca pengambilan kebijakan untuk

melakukan IPO (*Initial Public Offer*) yaitu tidak terdapat perbedaan secara signifikan. Hasil dari penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Umiyati dan Ueenindya Permata Fali (2015) pada Bank Syariah dengan judul “Pengukuran Kinerja Bank Syariah dengan Metode RGEC” dan pembahasan mengenai perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO yang mana menjelaskan bahwa nilai FDR tidak memiliki perbedaan secara signifikan.

Pada variabel GCG PT Bank BRISyariah Tbk yang telah diteliti dan dilakukan uji statistik, menunjukkan bahwa variabel GCG pra dan pasca pengambilan kebijakan untuk melakukan IPO (*Initial Public Offer*) tidak terdapat perbedaan secara signifikan. Dengan melihat perbedaan rata-rata pra dan pasca IPO mengalami penurunan kualitas manajemen. Hasil dari penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Umiyati dan Fali (2015) dan pernyataan dari Nubhani (2014) dengan judul dan pembahasan mengenai atau nilai peringkat komposit pada GCG setelah bank melakukan IPO dan berstatus *go public* dan menyatakan bahwa bank syariah akan mengalami peningkatan komposit GCG yang lebih baik setelah melakukan IPO.

Kemudian Pada variabel NOM PT Bank BRISyariah Tbk yang telah diteliti dan dilakukan uji statistik, menunjukkan bahwa variabel NOM pra dan pasca pengambilan kebijakan untuk melakukan IPO (*Initial Public Offer*) tidak terdapat perbedaan secara signifikan. Hasil dari penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Gevri Naldo (2017), Aini Masrurroh dan Hasbi Siraj (2016). Hal ini menunjukkan tidak adanya perbedaan yang besar pada penyaluran dana atau pembiayaan atas dana pihak ketiga pra dan pasca IPO.

Pada variabel ROA PT Bank BRISyariah Tbk yang telah diteliti dan dilakukan uji statistik, menunjukkan bahwa variabel ROA pra dan pasca pengambilan kebijakan untuk melakukan IPO (*Initial Public Offerng*) TIDAK memiliki perbedaan secara signifikan. Hasil dari penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Wilhelm AA Witek (2013), Ahmed S Alanazi, Benjamin Liu dan John Foster (2011), Aini Masruroh & Hasbi Siraj (2016), dan Seema Mishra Upadhyay (2016) yang menyatakan bahwa nilai ROA mengalami perbedaan yang signifikan pra dan pasca IPO.

Pada variabel KPMM PT Bank BRISyariah Tbk yang telah diteliti dan dilakukan uji statistik, menunjukkan bahwa variabel KPMM pra dan pasca pengambilan kebijakan untuk melakukan IPO (*Initial Public Offerng*) terdapat perbedaan secara signifikan. Hal ini dikarenakan BRISyariah mendapatkan dana segar melalui IPO dan berubah menjadi perusahaan *go public*. Hasil dari penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Wilhelm AA Witek (2013), Hasbi Siraj (2015), Gevri Naldo (2017).

Dari hasil uji beda sampel berpasangan yang telah dipaparkan di atas, terlihat bahwa variabel GCG tidak mengalami perbedaan yang signifikan pra dan pasca IPO, hal ini berbanding lurus dengan variabel NPF, FDR, NOM dan ROA yang tidak mengalami perbedaan signifikan. Kemudian hal ini berbanding terbalik dengan variabel KPMM yang mengalami perbedaan yang signifikan. Jika kualitas manajemen PT Bank BRISyariah tidak mengalami perbedaan pra dan pasca IPO, ini akan berimbang dengan kualitas variabel pembiayaan bermasal (NPF) dan kualitas penyaluran dana untuk pembiayaan (FDR) yang mengalami penurunan

pasca IPO dan cenderung mempunyai nilai yang sama dengan pasca IPO. Kemudian dengan indikator *earnings* cenderung menurun pasca IPO dalam menghasilkan laba dari operasional dan laba bersih. Hal ini diakibatkan dari penurunannya kualitas manajemen untuk mengelola operasional BRISyariah dan pembiayaan yang disalurkan.



BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan di atas, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Tingkat kesehatan BRISyariah pra IPO (*Initial Public Offering*) periode Maret 2017 hingga Desember 2017 mengalami perubahan peningkatan dari tahun ke tahun. Untuk indikator *Risk Profile* (Profil Risiko) yang diwakilkan dengan variabel NPF dengan rata-rata nilai 5,1950% kategori cukup sehat dan FDR dengan rata-rata nilai 74,84% kategori sangat sehat. Kemudian indikator *Good Corporate Governance* (GCG) *score* dengan rata-rata nilai 1,57 kategori sehat. Untuk indikator *Earnings* (Rentabilitas) yang diwakilkan dengan variabel NOM memiliki rata-rata nilai 0,1525% kategori tidak sehat dan variabel ROA dengan rata-rata nilai 0,6725% kategori cukup sehat. Kemudian indikator *Capital* (Permodalan) yang diwakilkan dengan variabel KPMM memiliki rata-rata nilai 20,2975% kategori sangat sehat.
2. Tingkat kesehatan BRISyariah pasca IPO (*Initial Public Offering*) periode Maret 2019 hingga Desember 2019 mengalami penurunan dibandingkan dengan pra IPO. Untuk indikator *Risk Profile* (Profil Risiko) yang diwakilkan dengan variabel NPF dengan rata-rata nilai 5,0825% kategori cukup sehat dan FDR dengan rata-rata nilai 83,8300% kategori sehat. Kemudian indikator *Good Corporate Governance* (GCG) dengan rata-rata nilai 1,8550 kategori sehat. Untuk indikator *Earnings* (Rentabilitas) yang diwakilkan dengan

variabel NOM memiliki rata-rata nilai -0,6700% kategori tidak sehat dan variabel ROA dengan rata-rata nilai 0,3450% kategori kurang sehat. Kemudian indikator *Capital* (Permodalan) yang diwakilkan dengan variabel KPMM memiliki rata-rata nilai 26,6275% kategori sangat sehat. Dengan melihat setiap indikator tingkat kesehatan pasca IPO (*Initial Public Offering*) mengalami penurunan pada variabel FDR, GCG, NOM dan ROA dibandingkan dengan pra IPO atau sebelum mengambil kebijakan untuk menjual saham ke publik.

3. Analisis komparatif tingkat kesehatan pada PT Bank BRISyariah pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*) menggunakan variabel NPF, FDR, GCG, NOM, ROA dan KPMM dengan hasil bahwa untuk variabel NPF, FDR dan GCG, NOM, dan ROA tidak memiliki perbedaan yang signifikan pra dan pasca IPO (*Initial Public Offering*). Kemudian hanya variabel KPMM dari indikator *Capital* yang memiliki perbedaan signifikan pra dan pasca IPO.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, saran yang dapat diberikan kepada:

1. PT Bank BRISyariah

Dengan melihat tingkat kesehatan BRISyariah pra dan pasca IPO, perlunya peningkatan pengelolaan dan pengawasan lebih ketat dalam penyaluran pembiayaan agar dapat menurunkan nilai NPF kedepannya sehingga dana yang didapatkan pasca IPO dapat terolah dan terdistribusi dengan baik Serta peningkatan dan pengendalian manajemen dalam mengurangi risiko-risiko

yang akan dihadapi menjadikan BRISyariah satu-satunya bank syariah berstatus *go public* yang mendapatkan kepercayaan penuh oleh masyarakat.

2. Peneliti selanjutnya

Disarankan untuk menambahkan periode penelitian lebih dari 2 tahun dan variabel dari masing-masing indikator dalam menilai kesehatan bank syariah guna memberikan hasil penelitian yang lebih relevan.



DAFTAR PUSTAKA

- Alanazi, Ahmed S & Liu, Benjamin & Forster, John. (2011). The Financial Performance of Saudi Arabian IPOs. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance*, 4 (2), 146-157.
- Anshori, M. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Cet. Ke-1). Surabaya: Airlangga University Press.
- Ascarya., Yumanita, Diana. (2005). *Seri Kebanksentralan Bank Syariah: Gambaran Umum*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK).
- Banjarnahor, Donata. (05 April 2018). *BRI Syariah Ambisi Jadi Nomor Satu Dan Npf Yang Membengkak*. CNBCIndonesia. Diperoleh tanggal 25 September 2019 dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180405153008-7-9846/bri-syariah-ambisi-jadi-nomor-satu-dan-npf-yang-membengkak>.
- Darmayanti, Elfiana., Nurazizah, Eva., Rahayu, Merin D. (2019). **Statistik Induktif Uji Paired Sample T Test, Uji Independent Sampke T Test, Dna Uji Wilcoxon, Makalah**. Departemen Ekonomika Dan Bisnis Sekolah Vokasi Unversitas Gajah Mada, Yogyakarta.
- Fakhrudin, Hendy M. (2008). *Go Public: Strategi Pendanaan Dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Kompetindo (Kelompok Gramedia).
- Ginting, Ramlan dkk. (2012). *Kodifikasi Peraturan Bank Indonesia Kelembagaan Penilaian Tingkat Kesehatan Bank*. Jakarta: Bank Indonesia
- Hidayat, T., Istiadah, N. (2011). *Panduan Lengkap Menguasai SPSS 19 Untuk Mengolah Data Statistik Penelitian* (Cet. Ke-1). Jakarta: Mediakita.
- Ibrahim, Zaini. (2013). **Strategi Mendorong Pertumbuhan Bank Syariah Di Indonesia**. ISLAMICONOMIC: Jurnal Ekonomi Islam, Fakultas Syariah Dan Ekonomi Islan IAIN Sultan Maulana Hasanuddin, Banten.
- Indonesia Stock Exchange. (2015). *Panduan Go public*. Jakarta. Diperoleh tanggal 11 Desember 2019 dari <https://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Information/ForCompany/panduan-Go-Public.pdf>
- Indonesia Stock Exchange. (2015). *Panduan Go public Desember 2015*. Jakarta. Diperoleh tanggal 04 September 2019 dari

<https://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Information/ForCompany/panduan-Go-Public%20-Dec-2015/pdf>

- Istijanto. (2010). *Riset Sumber Daya Manusia: Cara Praktis Mengukur Stress, Kepuasan Kerja, Komitmen, Loyalitas, Motivasi Kerja, & Aspek-Aspek Kerja Karyawan Lainnya* (cet. ke-4). Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- IZFS, Ratu Dintha & Supriatna, Nono. (2019). Pengaruh *Initial Public Offering* (IPO) Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7 (1), 19-28.
- Lampiran Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 13/24/DPNP tanggal 25 Oktober 2011
- Lestari, Indah Suci. (2011). **Pengaruh *Initial Public Offering* (IPO) Terhadap Kinerja Keuangan Pada PT Bank Jawa Barat dan Banten Periode 2009-2010**, *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Manajemen Institut Pertanian Bogor, Bogor.
- Nubhani, Ahmad. (02 Juni 2014). *OJK Mendesak Bank Syariah Go Public*. Neraca. Diperoleh tanggal 20 September 2019 dari www.neraca.co.id/article/41950/OJK-Mendesak-Bank-Syariah-Go-Public.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). Snapshot Perbankan Syariah Indonesia 2019 Posisi Juni 2019.
- Peraturan Bank Indonesia Nomor 15/13/PBI/2013 Tentang Perubahan Atas Peraturan Bank Indonesia Nomor 11/3/PBI/2009 Tentang Bank Umum Syariah.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 8/POJK.03/2014 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah.
- Santoso. (2018). BAB III Metode Penelitian, *Skripsi*. IAIN TULUNGAGUNG.
- Siraj, Hasbi. (2015). **Pengaruh Kebijakan *Go Public* Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan PT. Bank Panin Syariah**, *Skripsi*. Fakultas Syariah dan Hukum UIN Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Siraj, Hasbi & Masruroh, Aini. (2016). The Go-Public Policy and Its Impact to The Indonesian Islamic Banking Soundness. *Jurnal Etikonomi*, 15 (1), 1-18.

Sitanggang, Laurensius Marshall Sautlan. (18 September 2017). *Bank-Bank Kecil Menunda Rencana IPO*. Kontan. Diperoleh tanggal 2 Desember 2019 dari <https://m.kontan.co.id/news/bank-bank-kecil-menunda-rencana-ipo>

Sunardi, Nardi. (2018). *Analisis Risk Based Bank Rating (RBBR) Untuk Mengukur Tingkat Kesehatan Bank Syariah di Indonesia*. *Jurnal Ilmiah Manajemen FORKOMMA*, 1 (2), 50-66.

Supriyanto, Agung. (27 Maret 2018). *IPO Perkuat Permodalan Bank Syariah*. Republika. Diperoleh tanggal 29 Oktober 2019 dari <https://m.republika.co.id/amp/p69006360>.

Surat Edaran Bank Indonesia No. 13/24/DPNP Tanggal 25 Oktober 2011 Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum

Tim FE UIN MALIKI. (2017). *Buku Pedoman Penulisan Skripsi*, Malang.

Upadhyay, Seema Mishra. (2016). The Pre & Post-Issue Performance of IPO Banks. *International Journal of Commerce and Management Research*, 2 (6), 22-25.

Virman, Gevri Naldo. (2017). **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Dan Bank Umum Konvensional Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO) (Studi Pada PT Bank Panin Dubai Syariah Tbk Dan PT Bank Ina Perdana Tbk, *Skripsi***. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Wetik, Wilhelm A A. (2013). Analysis of Financial Performance Pre and Post Initial Public Offering (IPO) at Bank Central Asia Tbk. *Jurnal EMBA*, 1 (4), 316-323.

Yin, Haiyan & Yang Jiawen & Mehran, Jamshid. (2015). Do Chinese Bank Perform Better After IPOs?. *Journal Managerial Finance*, 41 (4), 368-384.

Lampiran 1 Data Mentah Penelitian

| | No | PERIODE | NPF <i>gross</i> | NPF <i>net</i> | FDR | GCG | NOM | ROA | KPMM |
|--------------|----|-------------------|---------------------|-------------------|--------|------|--------|-------|--------|
| PRA IPO | 1 | Maret 2017 | 4.71% | 3.33% | 77.56% | 1.57 | 0.20% | 0.65% | 21.14% |
| | 2 | Juni 2017 | 4.82% | 3.50% | 76.79% | 1.57 | 0.25% | 0.71% | 20.38% |
| | 3 | September 2017 | 4.82% | 4.02% | 73.14% | 1.57 | 0.28% | 0.82% | 20.98% |
| | 4 | Desember 2017 | 6.43% | 4.72% | 71.87% | 1.57 | -0.12% | 0.51% | 20.29% |
| PASCA IPO | 1 | Maret 2019 | 5.68% | 4.34% | 79.55% | 2.05 | -0.97% | 0.43% | 27.82% |
| | 2 | Juni 2019 | 4.98% | 4.51% | 85.25% | 2.05 | -0.56% | 0.32% | 26.88% |
| | 3 | September 2019 | 4.45% | 3.97% | 90.40% | 1.66 | -0.56% | 0.32% | 26.55% |
| | 4 | Desember 2019 | 5.22% | 3.38% | 80.12% | 1.66 | -0.59% | 0.31% | 25.26% |

Lampiran 2 Uji Deskriptif Pra Dan Pasca IPO

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|---|---------|---------|---------|----------------|
| NPF PRA IPO | 4 | 4.71 | 6.43 | 5.1950 | .82496 |
| NPF PASCA IPO | 4 | 4.45 | 5.68 | 5.0825 | .51201 |
| FDR PRA IPO | 4 | 71.87 | 77.56 | 74.8400 | 2.76356 |
| FDR PASCA IPO | 4 | 79.55 | 90.40 | 83.8300 | 5.07490 |
| GCG PRA IPO | 4 | 1.57 | 1.57 | 1.5700 | .00000 |
| GCG PASCA IPO | 4 | 1.66 | 2.05 | 1.8550 | .22517 |
| NOM PRA IPO | 4 | -.12 | .28 | .1525 | .18464 |
| NOM PASCA IPO | 4 | -.97 | -.56 | -.6700 | .20050 |
| ROA PRA IPO | 4 | .51 | .82 | .6725 | .12920 |
| ROA PASCA IPO | 4 | .31 | .43 | .3450 | .05686 |
| KPMM PRA IPO | 4 | 20.29 | 21.14 | 20.6975 | .42524 |
| KPMM PASCA IPO | 4 | 25.26 | 27.82 | 26.6275 | 1.05860 |
| Valid N (listwise) | 4 | | | | |

Lampiran 3 Uji Normalitas

| | | Tests of Normality | | | | | |
|-----------|-----------|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
| | | Kolmogorov-Smirnov ^a | | | Shapiro-Wilk | | |
| | IPO | Statistic | df | Sig. | Statistic | df | Sig. |
| NPF GROSS | PRA IPO | .425 | 4 | . | .684 | 4 | .008 |
| | PASCA IPO | .171 | 4 | . | .996 | 4 | .988 |
| FDR | PRA IPO | .260 | 4 | . | .891 | 4 | .387 |
| | PASCA IPO | .268 | 4 | . | .894 | 4 | .401 |
| GCG | PRA IPO | . | 4 | . | . | 4 | . |
| | PASCA IPO | .307 | 4 | . | .729 | 4 | .024 |
| NOM | PRA IPO | .352 | 4 | . | .784 | 4 | .077 |
| | PASCA IPO | .405 | 4 | . | .682 | 4 | .007 |
| ROA | PRA IPO | .181 | 4 | . | .993 | 4 | .974 |
| | PASCA IPO | .420 | 4 | . | .701 | 4 | .012 |
| KPMM | PRA IPO | .272 | 4 | . | .862 | 4 | .269 |
| | PASCA IPO | .221 | 4 | . | .979 | 4 | .897 |

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 4 Uji Homogenitas

Test of Homogeneity of Variance

| | | Levene Statistic | df1 | df2 | Sig. |
|-----------|--------------------------------------|------------------|-----|-------|------|
| NPF GROSS | Based on Mean | .983 | 1 | 6 | .360 |
| | Based on Median | .022 | 1 | 6 | .886 |
| | Based on Median and with adjusted df | .022 | 1 | 3.783 | .889 |
| | Based on trimmed mean | .724 | 1 | 6 | .428 |
| FDR | Based on Mean | 2.276 | 1 | 6 | .182 |
| | Based on Median | 1.667 | 1 | 6 | .244 |
| | Based on Median and with adjusted df | 1.667 | 1 | 3.373 | .278 |
| | Based on trimmed mean | 2.266 | 1 | 6 | .183 |

| | | | | | |
|------|---|---|-------|-------|------|
| GCG | Based on Mean | 9254863502146 2530000000000 00000.000 | 1 | 6 | .000 |
| | Based on Median | 9254863502146 2530000000000 00000.000 | 1 | 6 | .000 |
| | Based on Median and with adjusted df | 9254863502146 2530000000000 00000.000 | 1 | 3.000 | .000 |
| | Based on trimmed mean | 9254863502146 2530000000000 00000.000 | 1 | 6 | .000 |
| | NOM | Based on Mean | .039 | 1 | 6 |
| NOM | Based on Median | .000 | 1 | 6 | .984 |
| | Based on Median and with adjusted df | .000 | 1 | 5.776 | .984 |
| | Based on trimmed mean | .027 | 1 | 6 | .875 |
| | ROA | Based on Mean | 1.637 | 1 | 6 |
| ROA | Based on Median | 1.900 | 1 | 6 | .217 |
| | Based on Median and with adjusted df | 1.900 | 1 | 5.496 | .222 |
| | Based on trimmed mean | 1.684 | 1 | 6 | .242 |
| | KPMM | Based on Mean | 1.205 | 1 | 6 |
| KPMM | Based on Median | 1.176 | 1 | 6 | .320 |
| | Based on Median and with adjusted df | 1.176 | 1 | 3.083 | .356 |
| | Based on trimmed mean | 1.205 | 1 | 6 | .314 |

Lampiran 5 Uji Beda Sampel Berpasangan

T-Test

Notes

| | |
|----------------|----------------------|
| Output Created | 10-APR-2020 07:27:41 |
| Comments | |

| | | |
|------------------------|--------------------------------|--|
| Input | Data | C:\Users\Admin\Documents\A BISMILLAH SKRIPSI NILAI A^^SEMINAR HASIL &SKRIPSIOUTPUT\UNTUK UJI T.sav |
| | Active Dataset | DataSet1 |
| | Filter | <none> |
| | Weight | <none> |
| | Split File | <none> |
| | N of Rows in Working Data File | 4 |
| Missing Value Handling | Definition of Missing | User defined missing values are treated as missing. |
| | Cases Used | Statistics for each analysis are based on the cases with no missing or out-of-range data for any variable in the analysis. |
| Syntax | | T-TEST PAIRS=FDR_PRA KPMM_PRA WITH FDR_PASCA KPMM_PASCA (PAIRED) /CRITERIA=CI(.9500) /MISSING=ANALYSIS. |
| Resources | Processor Time | 00:00:00.00 |
| | Elapsed Time | 00:00:00.02 |

Paired Samples Statistics

| | | Mean | N | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|----------------|---------|---|----------------|-----------------|
| Pair 1 | FDR PRA IPO | 74.8400 | 4 | 2.76356 | 1.38178 |
| | FDR PASCA IPO | 83.8300 | 4 | 5.07490 | 2.53745 |
| Pair 2 | KPMM PRA IPO | 20.6975 | 4 | .42524 | .21262 |
| | KPMM PASCA IPO | 26.6275 | 4 | 1.05860 | .52930 |

Paired Samples Correlations

| | | N | Correlation | Sig. |
|--------|-----------------------------|---|-------------|------|
| Pair 1 | FDR PRA IPO & FDR PASCA IPO | 4 | -.214 | .786 |

| | | | | |
|--------|-------------------------------|---|------|------|
| Pair 2 | KPMM PRA IPO & KPMM PASCA IPO | 4 | .728 | .272 |
|--------|-------------------------------|---|------|------|

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | | 95% Confidence Interval of the Difference | | t | df | Sig. (2-tailed) | |
|--------|------------|--------------------|----------------|---|-----------|----------|---------|-----------------|-------|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | | | | Upper |
| Pair 1 | FDR PRA | - | 6.27751 | 3.13876 | -18.97892 | .99892 | -2.864 | 3 | .064 |
| | IPO - FDR | 8.99000 | | | | | | | |
| | PASCA IPO | | | | | | | | |
| Pair 2 | KPMM PRA | - | .80387 | .40193 | -7.20913 | -4.65087 | -14.754 | 3 | .001 |
| | IPO - KPMM | 5.93000 | | | | | | | |
| | PASCA IPO | | | | | | | | |

```

NPAR TESTS
  /WILCOXON=NPF_PRA GCG_PRA NOM_PRA ROA_PRA WITH NPF_PASCA
  GCG_PASCA NOM_PASCA ROA_PASCA (PAIRED)
  /STATISTICS DESCRIPTIVES
  /MISSING ANALYSIS.
  
```

NPar Tests

Notes

| | |
|--------------------------------|---|
| Output Created | 10-APR-2020 07:30:14 |
| Comments | |
| Input | Data |
| | C:\Users\Admin\Documents\A BISMILLAH SKRIPSI NILAI A^SEMINAR HASIL &SKRIPSI\OUTPUTUNTUK UJI T.sav |
| Active Dataset | DataSet1 |
| Filter | <none> |
| Weight | <none> |
| Split File | <none> |
| N of Rows in Working Data File | 4 |

| | | |
|------------------------|---|--|
| Missing Value Handling | Definition of Missing | User-defined missing values are treated as missing. |
| | Cases Used | Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test. |
| Syntax | NPAR TESTS /WILCOXON=NPF_PRA GCG_PRA NOM_PRA ROA_PRA WITH NPF_PASCA GCG_PASCA NOM_PASCA ROA_PASCA (PAIRED) /STATISTICS DESCRIPTIVES /MISSING ANALYSIS. | |
| Resources | Processor Time | 00:00:00.02 |
| | Elapsed Time | 00:00:00.02 |
| | Number of Cases Allowed ^a | 120989 |

a. Based on availability of workspace memory.

Descriptive Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Minimum | Maximum |
|---------------|---|--------|----------------|---------|---------|
| NPF PRA IPO | 4 | 5.1950 | .82496 | 4.71 | 6.43 |
| GCG PRA IPO | 4 | 1.5700 | .00000 | 1.57 | 1.57 |
| NOM PRA IPO | 4 | .1525 | .18464 | -.12 | .28 |
| ROA PRA IPO | 4 | .6725 | .12920 | .51 | .82 |
| NPF PASCA IPO | 4 | 5.0825 | .51201 | 4.45 | 5.68 |
| GCG PASCA IPO | 4 | 1.8550 | .22517 | 1.66 | 2.05 |
| NOM PASCA IPO | 4 | -.6700 | .20050 | -.97 | -.56 |
| ROA PASCA IPO | 4 | .3450 | .05686 | .31 | .43 |

Wilcoxon Signed Ranks Test

| | | Ranks | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------|--------------|
| | | N | Mean Rank | Sum of Ranks |
| NPF PASCA IPO - NPF PRA IPO | Negative Ranks | 2 ^a | 3.00 | 6.00 |
| | Positive Ranks | 2 ^b | 2.00 | 4.00 |

| | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|------|-------|
| | Ties | 0 ^c | | |
| | Total | 4 | | |
| GCG PASCA IPO - GCG PRA IPO | Negative Ranks | 0 ^d | .00 | .00 |
| | Positive Ranks | 4 ^e | 2.50 | 10.00 |
| | Ties | 0 ^f | | |
| | Total | 4 | | |
| NOM PASCA IPO - NOM PRA IPO | Negative Ranks | 4 ^g | 2.50 | 10.00 |
| | Positive Ranks | 0 ^h | .00 | .00 |
| | Ties | 0 ⁱ | | |
| | Total | 4 | | |
| ROA PASCA IPO - ROA PRA IPO | Negative Ranks | 4 ^j | 2.50 | 10.00 |
| | Positive Ranks | 0 ^k | .00 | .00 |
| | Ties | 0 ^l | | |
| | Total | 4 | | |

- a. NPF PASCA IPO < NPF PRA IPO
- b. NPF PASCA IPO > NPF PRA IPO
- c. NPF PASCA IPO = NPF PRA IPO
- d. GCG PASCA IPO < GCG PRA IPO
- e. GCG PASCA IPO > GCG PRA IPO
- f. GCG PASCA IPO = GCG PRA IPO
- g. NOM PASCA IPO < NOM PRA IPO
- h. NOM PASCA IPO > NOM PRA IPO
- i. NOM PASCA IPO = NOM PRA IPO
- j. ROA PASCA IPO < ROA PRA IPO
- k. ROA PASCA IPO > ROA PRA IPO
- l. ROA PASCA IPO = ROA PRA IPO

Test Statistics^a

| | NPF PASCA IPO - NPF PRA IPO | GCG PASCA IPO - GCG PRA IPO | NOM PASCA IPO - NOM PRA IPO | ROA PASCA IPO - ROA PRA IPO |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Z | -.365 ^b | -1.857 ^c | -1.826 ^b | -1.826 ^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .715 | .063 | .068 | .068 |

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.
- c. Based on negative ranks.

LAMPIRAN 6
BIODATA PENELITI



Nama Lengkap : Badriatul Mawadah
Tempat, tanggal lahir : Batam, 25 Mei 1998
Alamat Asal : Dusun Karangsono RT/RW 001/001, Desa Siraman,
Kecamatan Kesamben, Kabupaten Blitar
Alamat Kos : Griya Qur'an Islamiyah, Jl Sunan Drajat Gang 2 No 5,
Lowokwaru, Malang
Telepon/HP : 082174502820
E-mail : badriatulmawadah@gmail.com
Facebook : Badriatul Mawadah
LinkedIn : Badriatul Mawadah
Instagram : badriatul mawadah (@badriatulmawadah)

Pendidikan Formal

2004 : TK Al-Quba Batam
2004-2010 : SDN 005 Sagulung
2010-2013 : SMP Negeri 9 Batam
2013-2016 : SMA Negeri 1 Batam
2016-2020 : Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi Universitas
Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang

Pendidikan Non Formal

- 2011-2013 : English Course PLK. Manchester Batam
- 2016-2017 : Program Khusus Perkuliahan Bahasa Arab UIN Maliki
Malang
- 2018 : English Language Center (ELC) UIN Malang

Pengalaman Organisasi

- Anggota TOT El-Dinar *Finance House* Divisi Operasional 2017-2019
Fakultas Ekonomi UIN Malang
- Anggota SESCOM UIN Malang Tahun 2016

Aktivitas dan Pelatihan

- Bimbingan dan Praktik Training of Trainer (TOT) El-Dinar *Finance House*
Fakultas Ekonomi UIN Malang Tahun 2017 dan 2018
- Basic Training Sharia Banking by SBTC Career Center Malang Tahun 2018
- Syahadat (Khatam) Tahfidz ‘Ali Nadzom Qomiut Tugyan Tahun 2017 di
Ma’had UIN Malang
- Panitia BIOMA Divisi LO (*Liaison Organizer*) Tingkat Nasional 2017
- Lomba Karya Tulis Ilmiah “Innovation Contest (*ICON*)” 2017
- Visiting Company di BMT La-Tansa Gontor Kota Ponorogo Tahun 2017
- Praktik Kerja Lapangan di BRISyariah KC Malang Tahun 2018
- Panitia Ketua Divisi Konsumsi pada Seminar Pasar Modal Syariah (KSEI
SESCOM) Tahun 2018
- Lomba Olimpiade Ekonomi Islam Tingkat Nasional di UMY Yogyakarta
Tahun 2018
- Ketua Divisi Konsumsi TEMILREG (Temu Ilmiah Regional) Jawa Timur
2019
- Praktik Magang di Bank Muamalat KCP Blitar Tahun 2019
- Lomba Olimpiade Perbankan Syariah Tingkat Nasional di UIN Semarang
Tahun 2019

Malang, 22 April 2020

Badriatul Mawadah

BUKTI KONSULTASI

Nama : Badriatul Mawadah
 NIM/Jurusan : 16540030/ Perbankan Syariah
 Pembimbing : Dr. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D
 Judul Skripsi : Analisis Komparatif Tingkat Kesehatan PT Bank
 BRISyariah Tbk Dalam Pengambilan Kebijakan IPO
 (*Initial Public Offering*)

| No | tanggal | Materi konsultasi | Tanda tangan pembimbing |
|-----|------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. | 1 Agustus 2019 | Pengajuan outline | 1. |
| 2. | 6 September 2019 | Proposal | 2. |
| 3. | 23 Januari 2020 | Revisi dan acc proposal | 3. |
| 4. | 07 Februari 2020 | Seminar proposal | 4. |
| 5. | 13 Februari 2020 | Acc proposal | 5. |
| 6. | 6 Maret 2020 | Skripsi bab i-v | 6. |
| 7. | 30 Maret 2020 | Revisi & acc skripsi | 7. |
| 8. | 1 April 2020 | Seminar hasil | 8. |
| 9. | 9 April 2020 | Ujian Akhir | 9. |
| 10. | 21 April 2020 | Acc keseluruhan | 10. |

Malang, 24 April 2020

Mengetahui:
 Ketua Prodi Perbankan Syariah,

Dr. Eko Suprayitno, S.E., M.Si., Ph.D

NIP. 19751109 199903 1 003

LAMPIRAN 8
HASIL TURNITIN

