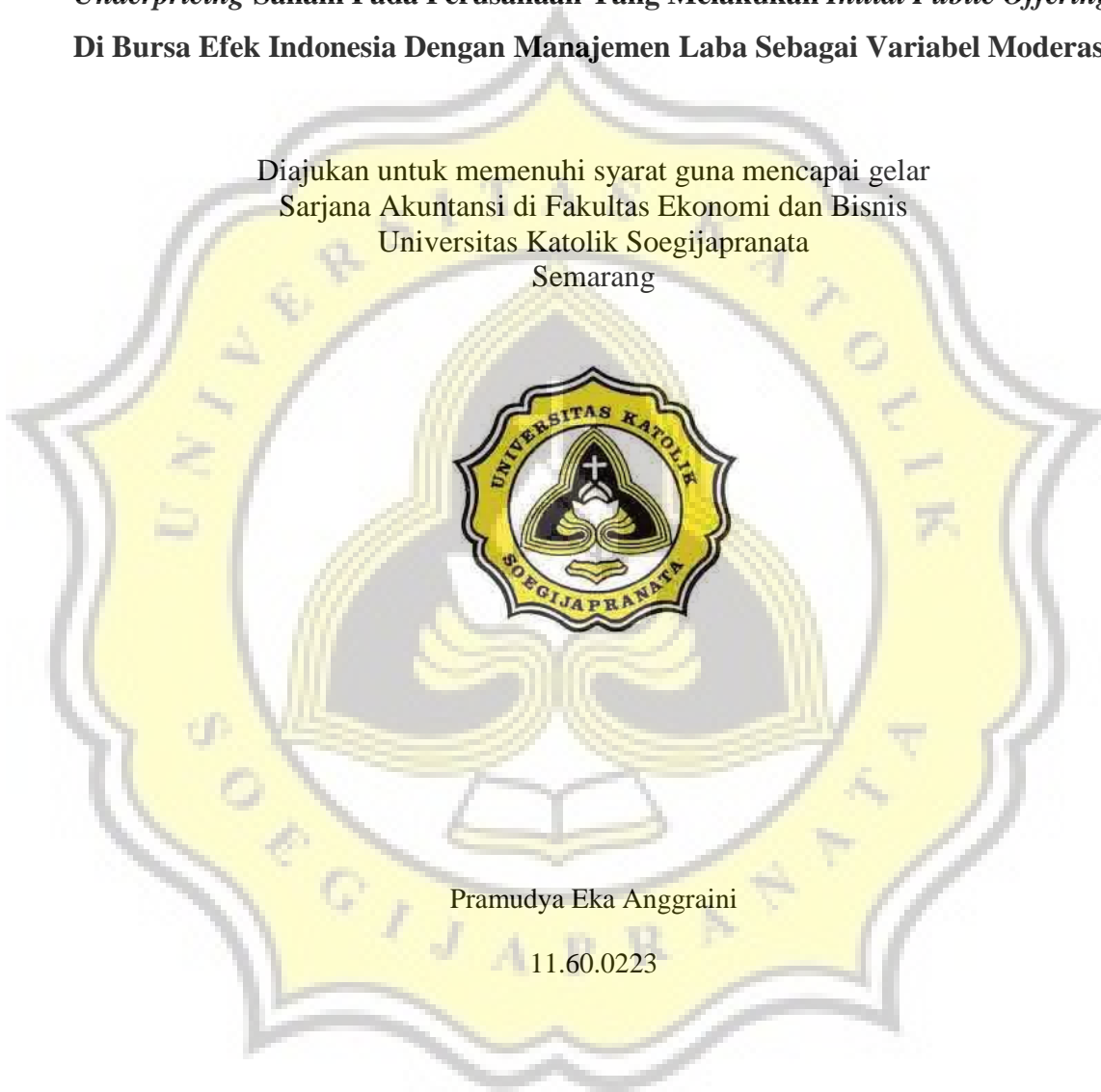


Skripsi

**Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Nonfundamental Terhadap
Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering*
Di Bursa Efek Indonesia Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Pramudya Eka Angraini

11.60.0223

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata**

Semarang

2013

Skripsi dengan judul:

**Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Nonfundamental Terhadap
Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering*
Di Bursa Efek Indonesia Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi**

Oleh :

Pramudya Eka Anggraini

11.60.0223

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 18 Juni 2014

Pembimbing

Dr. E. Lucky Maretha S, SE., M.Si.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Rabu, 18 Juni 2014 skripsi dengan judul:

**Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Nonfundamental Terhadap
Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering*
Di Bursa Efek Indonesia Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi**

Oleh:

Pramudya Eka Anggraini

11.60.0223

Tim Penguji

Prof. Dr. Andreas Lako Dr.E Lucky Maretha S, SE., M.Si H.Sri Sulistyanto,SE.,M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata

(Sentot Suciarto A., Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Nonfundamental Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Indonesia Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi

Merupakan buah karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 18 Juni 2014

Yang menyatakan,

Pramudya Eka Anggraini

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Nonfundamental Terhadap *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Indonesia Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Selesainya skripsi ini penulis akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak.

Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Ibu Dr. Elisabeth Lucky S., SE., MSi. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. Ayah, Mama, Adikku tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi.
5. Yohanes Pandu Ekanta yang selalu mendukung dan memberikan solusi, dan tidak pernah lelah untuk memotivasiku.

6. Keluarga Besar UKM MAHEPALA, yang selalu menjadi wadah bagi penulis untuk mengembangkan minat dan bakat di dalam berorganisasi selama menyelesaikan studi ini.
7. Teman-teman di jurusan Akuntansi, yang selalu memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
8. Semua staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis sadar bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik yang membangun bagi perbaikan penulis kelak. Akhir kata penulis mengucapkan banyak terima kasih dan semoga skripsi ini dapat berguna bagi banyak pihak.

Semarang, 18 Juni 2014

Penulis

Daftar Isi

Cover.....	i
Lembar Persetujuan	ii
Lembar Pengesahan	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	x
Daftar Lampiran	xi
Abstraksi	xii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.2.1 Tujuan Penelitian	7
1.2.2 Manfaat Penelitian	7
1.3 Kerangka Pikir	8
1.4 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Underpricing	12
2.1.2 Signalling Theory.....	13
2.1.3 Initial Public Offering (IPO).....	14
2.1.4 Faktor Fundamental	18
2.1.5 Faktor non fundamental	24
2.1.6 Kondisi Pasar	26
2.1.7 Manajemen Laba.....	31
2.1.8 Agency Teory.....	33
2.2 Pengembangan dan Perumusan Hipotesis	34
2.2.1 Pengaruh rasio likuiditas terhadap <i>underpricing</i>	34
2.2.2 Pengaruh rasio hutang terhadap <i>underpricing</i>	37
2.2.3 Pengaruh rasio aktivitas terhadap <i>underpricing</i>	39

2.2.4 Pengaruh rasio profitabilitas terhadap <i>underpricing</i>	42
2.2.5 Pengaruh inflasi terhadap <i>underpricing</i>	45
2.2.6 Pengaruh suku bunga terhadap <i>underpricing</i>	47
2.2.7 Pengaruh kondisi padar terhadap <i>underpricing</i>	48
2.2.8 Hubungan rasio likuiditas dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	50
2.2.9 Hubungan rasio hutang dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	54
2.2.10 Hubungan rasio aktivitas dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	57
2.2.11 Hubungan rasio profitabilitas dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	61
2.2.12 Hubungan suku bunga dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	65
2.2.13 Hubungan inflasi dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	69
2.2.14 Hubungan kondisi pasar dengan manajemen laba terhadap <i>underpricing</i>	72
BAB III	75
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	75
3.2 Sumber dan Jenis Data.....	76
3.3 Definisi dan Pengukuran variabel Penelitian.....	76
3.3.1 Variabel Dependen.....	76
3.3.2 Variabel Independen	77
3.3.3 Variabel Moderating	80
3.4 Uji Asumsi Klasik.....	81
3.4.1 Uji Normalitas Data	82
3.4.2 Uji Multikolinearitas	82
3.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	82
3.4.4 Uji Autokorelasi	83
3.5 Model Pengujian Hipotesis dan Kriteria Penerimaan Hipotesis.....	83
3.5.1 Pengujian Hipotesis.....	83
3.5.2 Uji Z-Cramer	86
3.6 Uji Regresi	88
BAB IV	90
4.1 Uji Asumsi Klasik Manajemen Laba.....	90
4.1.1 Uji Normalitas Manajemen Laba.....	90
4.1.2 Uji Multikolinearitas Manajemen Laba	90

4.1.3 Uji Heterokedastisitas Manajemen Laba	91
4.1.4 Uji Autokorelasi Manajemen Laba	92
4.2 Penghitungan Diskretonary Accrual (DA).....	92
4.3 Statistik Deskriptif	93
4.3.1 Model Regresi 1	94
4.3.2 Model Regresi 2	96
4.4. Uji Asumsi Klasik Hipotesis.....	99
4.4.1 Uji Heterokedastisitas	99
4.4.2 Uji Normalitas	101
4.4.3 Uji Multikolinearitas	102
4.4.4 Uji Autokorelasi	103
4.5 Pengujian Hipotesis	105
4.5.1 Koefisien Determinasi.....	105
4.5.2 Uji Signifikansi (Uji Statistik F)	106
4.5.3 Pengujian Hipotesis 1 (H_1) – Hipotesis 7 (H_7).....	108
4.5.4 Pengujian Hipotesis 1 (H_8) – Hipotesis 7 (H_{14})	116
4.6 Perbedaan pengaruh sebelum dan setelah adanya variabel moderating	125
BAB V	127
5.1 Kesimpulan	127
5.2 Implikasi Hasil Penelitian.....	128
5.2.1 Implikasi Teoritis	128
5.2.2 Implikasi Praktik	128
5.3 Keterbatasan dan Saran.....	129
Daftar Pustaka.....	130
LAMPIRAN.....	134

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel Penelitian	57
Tabel 4.1 Uji Normalitas Manajemen Laba.....	69
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas Manajemen Laba	70
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	7
Tabel 4.5 Penghitungan Diskretionary Accrual.....	71
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.7 Uji Asumsi Klasik Hipotesis.....	75
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	75
Tabel 4.9 Uji Normalitas.....	78
Tabel 4.10 Uji Multikolnieritas.....	79
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi.....	80
Tabel 4.12 Pengujian Hipotesis	83
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi.....	84
Tabel 4.14 Uji Signifikansi (Uji Statistik F)	85
Tabel 4.15 Pengujian Hipotesis 1 (H_1) – Hipotesis 7 (H_7).....	86
Tabel 4.16 Pengujian Hipotesis 8 (H_8) – Hipotesis 14 (H_{14})	92

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor fundamental yang diukur dengan rasio likuiditas, rasio hutang, rasio aktivitas, rasio profitabilitas dan faktor non fundamental yang diukur dengan SBI, inflasi, kondisi pasar terhadap *underpricing* saham perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* dengan manajemen laba sebagai variabel moderating. Sampel perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* tahun 2008-2012. Hasil penelitian ini menunjukkan rasio likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*. Rasio hutang memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan rasio aktivitas dan rasio profitabilitas tidak terbukti secara empiris berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*. SBI tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, sedangkan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan kondisi pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*. Manajemen laba mampu memoderasi hubungan antara rasio likuiditas, rasio hutang dan rasio profitabilitas, sbi, inflasi dan kondisi pasar terhadap *underpricing*. Namun manajemen laba tidak mampu memoderasi hubungan antara rasio aktifitas, terhadap *underpricing*.

Kata kunci: Rasio Likuiditas, Rasio Hutang, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, SBI, Inflasi, Kondisi Pasar, Manajemen Laba, *Underpricing*, *Initial Public Offering* (IPO)