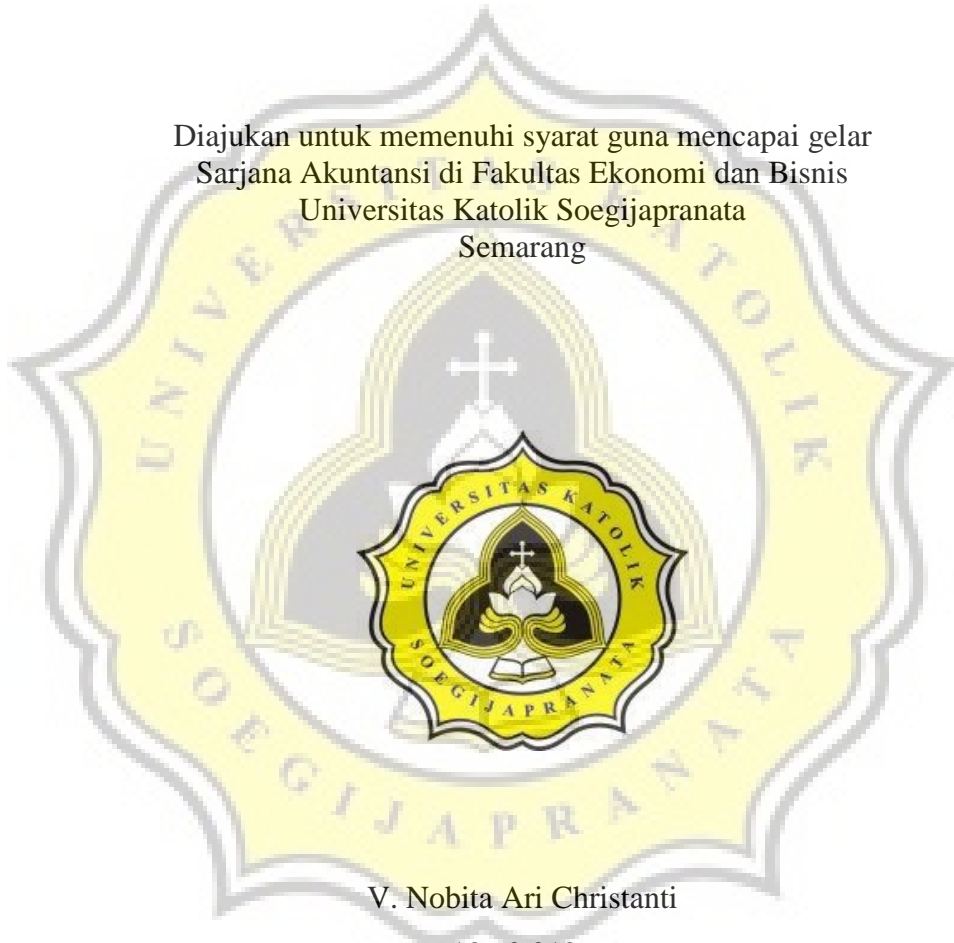


Skripsi

**Analisis Pengaruh Variabel Keuangan, Non-Keuangan, Mekanisme *Corporate Governance*, dan *Corporate Social Responsibility Index* Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana**

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



V. Nobita Ari Christanti

13.60.0126

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Segijapranata**

**Semarang**

**2017**

Skripsi dengan judul:

**Analisis Pengaruh Variabel Keuangan, Non-Keuangan, Mekanisme *Corporate Governance*, dan *Corporate Social Responsibility Index* Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana**

Oleh:

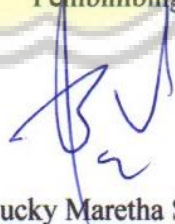
V. Nobita Ari Christanti

13.60.0126

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 08 Juni 2017

Pembimbing



Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., M.Si.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Rabu, 14 Juni 2017 skripsi dengan judul:

**Analisis Pengaruh Variabel Keuangan, Non-Keuangan, Mekanisme *Corporate Governance*, dan *Corporate Social Responsibility Index* Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana**

Oleh:

V. Nobita Ari Christanti

13.60.0126

Tim Penguji

H. Sri Sulistyanto, SE.,M.Si. Yusni Warastuti, SE.,M.Si. Dr.E. Lucky Maretha S. 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 Variabel Keuangan, Non-Keuangan, Mekanisme Corporate Governance, dan Corporate Social Responsibility Index Terhadap Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana***

benar-benar merupakan 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.

Semarang, 05 Juli 2017

Yang menyatakan,

V. Nobita Ari Christanti

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO:

Kita akan selalu bertemu dengan kesulitan dan pencobaan dalam kehidupan !  
Jangan patah semangat !!!

(Paus Fransiskus)

*Karena masa depan sungguh ada dan harapanmu tidak akan hilang.  
(Amsal 23:18)*

Berteriaklah dengan ketulian jika kau mampu. Melihatlah dengan mata batinmu.  
Melangkahlah dengan keterbatasanmu. Aku tau, kau mampu untuk melakukan itu.  
Karena keterbatasanku, tidak membuatku berhenti untuk melaju dan terus  
menuju.

**(Hipwee – Irfan Ramdhani)**

*Apapun yang terjadi dalam hidupmu, percayalah semua pada rencanaNya, ingatlah Tuhan  
akan memberikan semua yang terindah, semua yang kamu butuhkan tepat pada waktunya  
dan kau akan bahagia berkat rancanganNya yang indah itu.*

*(Veronica Nobita)*

Tidak ada momen yang sia-sia, tidak ada kesempatan yang terlewatkan,  
karena setiap kesempatan dalam kehidupan manusia, memiliki tujuan  
dalam rencana Allah.

**(Rm. Walter Ciszek)**

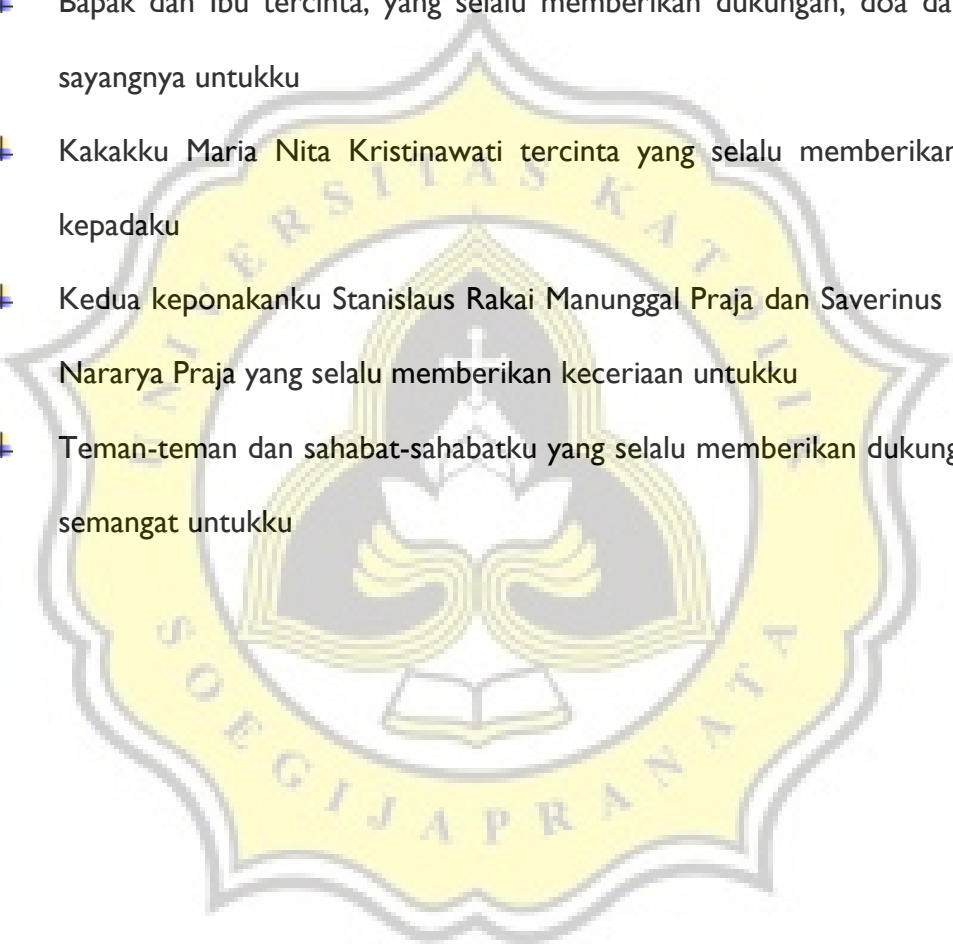
Saya tidak mampu melakukan hal-hal besar, tapi saya ingin melakukan segala sesuatu, bahkan hal-hal  
terkecil sekalipun, untuk kemuliaan Allah yang lebih besar.

**(St. Dominic Savio)**

## PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

- ✚ Tuhan Yesus yang selalu ada untukku setiap waktu
- ✚ Bapak dan Ibu tercinta, yang selalu memberikan dukungan, doa dan kasih sayang untukku
- ✚ Kakakku Maria Nita Kristinawati tercinta yang selalu memberikan saran kepadaku
- ✚ Kedua keponakanku Stanislaus Rakai Manunggal Praja dan Saverinus Lintang Nararya Praja yang selalu memberikan keceriaan untukku
- ✚ Teman-teman dan sahabat-sahabatku yang selalu memberikan dukungan dan semangat untukku



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas berkat-Nya skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Variabel Keuangan, Non-Keuangan, Mekanisme *Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility Index* Terhadap *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang Melaksanakan Penawaran Saham Perdana” dapat penulis selesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Soemarang.

Topik ini dipilih karena *underpricing* merupakan fenomena yang masih kerap kali terjadi pada perusahaan yang melakukan penawaran saham perdananya, sehingga berbagai faktor baik dari luar dan dari dalam perusahaan diyakini menjadi penentu terjadinya *underpricing* saham tersebut. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa variabel yaitu *debt to equity ratio* dan ukuran komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing* saham, sedangkan variabel ukuran perusahaan, independensi dewan komisaris, dan proporsi kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham.

Selesainya skripsi ini, peneliti akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Sentot Suciarto A., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

2. Dr. Monica Palupi Murniati selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si. dan Yusni Warastuti, SE., M.Si. selaku Dosen Penguji yang bersedia memberikan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Bapak, Ibu, dan Kakakku tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi.
6. Kedua keponakaanku Rakai dan Lintang yang selalu memberikan keceriaan saat penulis sudah mulai tidak bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman konsentrasi keuangan Tina, Arni, Priscil, Tresna, Dewi, Lyanti, Cornel, dan Renny yang berjuang bersama, saling membantu dan saling memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini. Tanpa kalian Cherrybell keuangan kelas keuangan sepi sekali.
8. Teman-teman Akuntansi kelas 1.3 khususnya Stephanie, Megita, Andhika, Kevin, Biyan, Bagus, Yohanes, Meggy, Victor, Keral, Nila, Rizma, Lukas, dan Wira yang pernah berjuang bersama dan berbagi keceriaan selama penulis menyelesaikan studi di kampus ini.
9. Keluarga besar UKM Pelayanan Pastoral Mahasiswa, yang selalu menjadi wadah bagi penulis untuk mengembangkan minat dan bakat di dalam berorganisasi selama menyelesaikan studi di kampus ini.



10. Keluarga besar Pelayanan Sosial Garam di Kampus Seminari TOR Sanjaya Jangli yang mau menjadi tempat berbagi berkat bagi penulis dan selalu berbagi keceriaan kepada penulis.
11. Sahabat-sahabat penulis dari SMK yaitu Desi, Mbak Tri, Fransiska, Novita, Anggita serta sahabat-sahabat main penulis Vero, Cornel, Ekkle, Maria.
12. Semua staf dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

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

Semarang, 05 Juli 2017

Peneliti

V. Nobita Ari Christanti

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan Skripsi .....	ii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Motto dan Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar .....	xv
Abstraksi .....	xvi
<b>Bab I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.3.1. Tujuan Penelitian .....	11
1.3.2. Manfaat Penelitian .....	13
1.4. Kerangka Pikir .....	15
1.5. Sistematika Penulisan .....	17
<b>Bab II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Landasan Teori	
2.1.1. <i>Initial Public Offering (IPO)</i> .....	19
2.1.2. <i>Underpricing</i> .....	25
2.1.3. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	28
2.1.4. Teori <i>Stakeholder</i> .....	29
2.1.5. Teori Perilaku Investor.....	33
2.1.6. Rasio Keuangan	
2.1.6.1. <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	39
2.1.6.2. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	40
2.1.6.3. <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	40
2.1.7. <i>Corporate Governance</i> .....	41
2.1.7.1. Dewan Komisaris .....	45
2.1.7.2. Komite Audit .....	49

2.1.7.3. Kepemilikan Manajerial .....	57
2.1.8. <i>Corporate Social Responsibility</i> – CSR .....	58
2.1.9. Ukuran Perusahaan .....	60
2.1.10. Persentase Penawaran Saham .....	61
2.1.11. Reputasi <i>Underwriter</i> (Penjamin Emisi) .....	62
2.2. Pengembangan Hipotesis	
2.2.1. Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap <i>Underpricing</i>	
2.2.1.1. Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	64
2.2.1.2. Pengaruh <i>Debt to Equity</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	66
2.2.1.3. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	68
2.2.2. Pengaruh Variabel Non-Keuangan Terhadap <i>Underpricing</i>	
2.2.2.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> ....	71
2.2.2.2. Pengaruh Persentase Penawaran Saham Terhadap <i>Underpricing</i> .....	73
2.2.2.3. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .	75
2.2.3. Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	
2.2.3.1. Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris Terhadap <i>Underpricing</i> .....	78
2.2.3.2. Pengaruh Independensi Dewan Komisaris Terhadap <i>Underpricing</i> .....	79
2.2.3.3. Pengaruh Ukuran Komite Audit Terhadap <i>Underpricing</i> .	81
2.2.3.4. Pengaruh Proporsi Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Underpricing</i> .....	82
2.2.4. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility Index</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	84
<b>Bab III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian .....	87
3.2. Sumber dan Jenis Data .....	88
3.3. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	
3.3.1. Variabel Dependen .....	89
3.3.2. Variabel Independen .....	90
3.4. Alat Analisis Data .....	97
3.4.1. Uji Asumsi Klasik .....	98
3.4.1.1. Uji Normalitas .....	98
3.4.1.2. Uji Multikolinearitas .....	99

3.4.1.3. Uji Heterokedastisitas .....	99
3.4.1.4. Uji Autokorelasi .....	100
3.5. Uji Hipotesis .....	101
3.6. Uji Regresi .....	102
3.6.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Regresi Statistik F) .....	102
3.6.2. Uji Koefisien Regresi dengan Uji-t .....	103
3.6.3. Uji Koefisien Determinasi (Uji R Garis Regresi) .....	104
<b>Bab IV HASIL DAN ANALISIS</b>	
4.1. Analisis Deskriptif .....	106
4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	113
4.2.1. Hasil Uji Normalitas .....	113
4.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas .....	115
4.2.3. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	117
4.2.4. Hasil Uji Autokorelasi .....	118
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis .....	120
4.3.1. Pengujian Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap <i>Underpricing</i> .....	122
4.3.2. Pengujian Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Underpricing</i> .....	124
4.3.3. Pengujian Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap <i>Underpricing</i> .....	125
4.3.4. Pengujian Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> .....	126
4.3.5. Pengujian Pengaruh Persentase Penawaran Saham Terhadap <i>Underpricing</i> .....	128
4.3.6. Pengujian Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	129
4.3.7. Pengujian Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris Terhadap <i>Underpricing</i> .....	130
4.3.8. Pengujian Pengaruh Independensi Dewan Komisaris Terhadap <i>Underpricing</i> .....	132
4.3.9. Pengujian Pengaruh Ukuran Komite Audit Terhadap <i>Underpricing</i> .....	133
4.3.10. Pengujian Pengaruh Proporsi Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Underpricing</i> .....	134
4.3.11. Pengujian Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility Index</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	135

Bab V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan .....	138
5.2. Implikasi Penelitian .....	141
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	142
5.4. Keterbatasan Penelitian.....	142
DAFTAR PUSTAKA .....	144
LAMPIRAN .....	152



## DAFTAR TABEL

3.1. Sampel Penelitian .....	88
4.1. Analisis Deskriptif .....	106
4.2. Analisis Frekuensi RU .....	111
4.3. Analisis Frekuensi UKA .....	112
4.4. Analisis Frekuensi PKM .....	112
4.5. Uji Normalitas Awal .....	114
4.6. Uji Normalitas Akhir .....	114
4.7. Uji Multikolinearitas .....	116
4.8. Uji Heterokedastisitas .....	118
4.9. Uji Autokorelasi .....	119
4.10. Koefisien Determinasi .....	120
4.11. Anova .....	121
4.12. Uji Hipotesis .....	122
4.13. Kesimpulan Hasil .....	137



## DAFTAR GAMBAR

1.1. Kerangka Pikir .....	15
2.1. Proses Penawaran Umum Saham Kepada Publik & Pencatatan Saham di Bursa Efek Indonesia .....	22



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mencari bukti empiris pengaruh variabel keuangan terhadap *underpricing* saham, (2) mencari bukti empiris pengaruh variabel non-keuangan terhadap *underpricing* saham, (3) mencari bukti empiris pengaruh mekanisme *corporate governance* terhadap *underpricing* saham, dan (4) mencari bukti empiris pengaruh *corporate social responsibility index* terhadap *underpricing* saham.

Data pada penelitian ini merupakan data sekunder berupa prospektus keuangan dan laporan tahunan perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana. Sampel penelitian adalah semua sektor perusahaan yang melaksanakan penawaran saham perdana (IPO) pada periode tahun 2011-2015. Terdapat satu model penelitian dengan jumlah sampel sebanyak 34 data sampel perusahaan. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *underpricing* dengan pengolahan data analisis regresi berganda menggunakan SPSS 13.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* dan ukuran komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*, sedangkan ukuran perusahaan, independensi dewan komisaris, dan proporsi kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Pada penelitian ini ditemukan pula bahwa *return on asset*, *earning per share*, persentase penawaran saham, reputasi *underwriter*, ukuran dewan komisaris, dan *corporate social responsibility index* tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan penawaran perdana saham (IPO).

**Kata Kunci:** *Underpricing*, Penawaran Perdana Saham (IPO), Variabel Keuangan, Variabel Non-Keuangan, Mekanisme *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility Index*, *Stakeholder Theor*