

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI NON – KEUANGAN DAN EKONOMI
MAKRO TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN
KETIKA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) TAHUN 2011-2014**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

EDUARDUS ANGGORO
NIM : 2014341010

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI NON – KEUANGAN DAN EKONOMI
MAKRO TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN
KETIKA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) TAHUN 2011-2014**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

EDUARDUS ANGGORO
NIM : 2014341010

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**ANALISIS PENGARUH INFORMASI NON – KEUANGAN DAN EKONOMI
MAKRO TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN
KETIKA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) TAHUN 2011-2014**

Diajukan Oleh:

**EDUARDUS ANGGORO
2014341010**

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diuji

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 25 Januari 2016



(Divyah Pujiati SE., M.Si)

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH INFORMASI NON-KEUANGAN DAN EKONOMI
MAKRO TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN
KETIKA *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* TAHUN 2011-2014

Disusun oleh

EDUARDUS ANGGORO

NIM : 2014341010

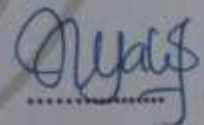
Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 24 Februari 2016

Tim Penguji

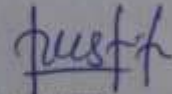
Ketua : Dr. Rovilla El Maghviroh, M.Si., Ak



Sekretaris : Diyah Pujiati, SE., M.Si



Anggota : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : EDUARDUS ANGGORO
Tempat, Tanggal Lahir : Surakarta, 17 November 1992
N.I.M : 2014341010
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis Pengaruh Informasi Non Keuangan serta
Ekonomi Makro terhadap *Underpricing* Saham Pada
Perusahaan Ketika *Initial Public Offering* (IPO) Tahun
2011-2014

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi SI Akuntansi

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25 April 2016

Tanggal : 22 April 2016

(Dr. Luciana Spica Almilia SE., M.Si.QIA)

(Divah Pujiati SE., M.Si)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

TIADA HARI TANPA BERDOA, BELAJAR DAN BERUSAHA

PERSEMBAHAN

SKRIPSI INI ADALAH HASIL KERJA KERAS SELAMA MENJALANI STUDI DI BANGKU KULIAH...SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA:

TUHAN YESUS KRISTUS yang selalu membimbing, menyertai dan memberkati setiap langkah ku walaupun semua sulit untuk dilakukan.

MAMA, PAPA dan DIK ANGGI, Keluarga ku yang selalu memberikan Doa, Support, bantuan moril atau Financial serta membimbing semuanya.

AMANDA DITA AYU MERIZZA S.Pd dan Keluarga, yang selalu memberiku semangat, bantuan moril dan financial, serta menemani dalam suka dan duka saat mengerjakan dan proses semua ini hingga akhir.

TEMAN-TEMAN TRANSFER (NURUL, DAFID, UDIN, TIWI, RYAN, FEBRIANI). Yang sudah memberikanku semangat, bantuan tugas dan penyelesaian skripsi ini.

TEMAN-TEMAN D3 AKUNTANSI 2011, yang sudah memberikan semangat, doa dan hiburan dalam setiap langkahku menyelesaikan studi.

TEMAN-TEMAN SEPERJUANGAN S1 AKUNTANSI, yang sudah membantu, mengarahkan, mendukung dalam kuliah 3 semester ini.

TEMAN-TEMAN DARI SEMINARI, yang sudah memberikan doa, bantuan serta hiburan padaku agar selalu semangat dalam tugas ini.

SELURUH KARYAWAN, DOSEN DIPLOMA, DOSEN S1 yang sudah membimbingku dan memberikan Ilmunya kepadaku hingga dapat menyelesaikan ini semua.

DAN SEMUA PIHAK YANG SUDAH MEMBANTU INI SEMUA

KATA PENGANTAR

Syukur Kepada Tuhan Yang Maha Kuua, karena hanya berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul “**Analisis Pengaruh Informasi Non – Keuangan Serta Ekonomi Makro Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Ketika Initial Public Offering (IPO) Tahun 2011-2014**”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa peran berbagai pihak sangatlah membantu penulis mulai dari masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini karena bimbingan dan arahnya. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia SE., M.Si.QIA selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Diyah Pujiati SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Erida Herlina SE., M.Si selaku Dosen Wali saya di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
5. Seluruh Staf dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya.

6. Serta semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, sekali lagi saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa dalam Tugas Akhir ini jauh dari kesempurnaan, Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak yang berguna untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, 24 Februari 2016

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DI UJI.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG.....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH.....	5
1.3 TUJUAN PENELITIAN.....	5
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	6
1.5 SISTEMATIKA PENULISAN PROPOSAL SKRIPSI.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 PENELITI TERDAHULU.....	9
2.2 LANDASAN TEORI.....	14
2.3 KERANGKA PEMIKIRAN.....	34
2.4 HIPOTESIS.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1 RANCANGAN PENELITIAN.....	36
3.2 BATASAN PENELITIAN.....	36
3.3 IDENTIFIKASI VARIABEL.....	37
3.4 DEFINISI OPERASIONAL DAN PENGUKURAN VARIABEL.....	37
3.5 POPULASI, SAMPEL DAN TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....	39
3.6 DATA DAN METODE PENGUMPULAN DATA.....	39
3.7 TEKNIK/METODE ANALISIS DATA.....	40

BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	46
4.1	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN	46
4.2	ANALISIS DATA	48
4.2.1	Analisis Deskriptif	49
4.2.2	Uji Normalitas	58
4.2.3	Pengujian Hipotesis.....	60
4.3	PEMBAHASAN.....	64
BAB V	PENUTUP	72
5.1	Kesimpulan.....	72
5.2	Keterbatasan Penelitian	74
5.3	Saran	74
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		
SURAT PERNYATAAN		



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Tabel Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
Tabel 4.1 : Tabel Pengambilan Sampel Penelitian	50
Tabel 4.2 : Tabel Presentase Perusahaan IPO yang mengalami <i>Underpricing</i> berdasarkan Tahun	51
Tabel 4.3 : Tabel Hasil Uji Deskriptif <i>Underpricing</i> , <i>Return on Equity</i> , <i>Financial Leverage</i> dan Tingkat Inflasi	53
Tabel 4.4 : Tabel Hasil Uji Deskriptif <i>Underpricing</i> berdasarkan Tahun	54
Tabel 4.5 : Tabel Hasil Uji Deskriptif <i>Return on Equity</i> (ROE) berdasarkan Tahun	56
Tabel 4.6 : Tabel Hasil Uji Deskriptif <i>Financial Leverage</i> (DER) berdasarkan Tahun	58
Tabel 4.7 : Tabel Hasil Uji Deskriptif Tingkat Inflasi berdasarkan Waktu IPO	60
Tabel 4.8 : Tabel Hasil Uji Statistik Frekuensi Reputasi KAP	62
Tabel 4.9 : Tabel Hasil Uji Statistik Frekuensi Reputasi Underwriter	63
Tabel 4.10 : Tabel Hasil Uji Kolmogorov Smirnov	66
Tabel 4.11 : Tabel Hasil Regresi Linear Berganda	67
Tabel 4.12 : Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.13 : Tabel Hasil Uji Statistik F	70
Tabel 4.14 : Tabel Hasil Uji Pengaruh Variabel <i>Return on equity</i> , <i>Financial leverage</i> , Tingkat Inflasi, Reputasi KAP dan Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	72

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 : Gambar Kerangka Pemikiran

38



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan IPO Tahun 2007-2011
- Lampiran 2 : Data Perhitungan Underpricing Saham
- Lampiran 3 : Data Reputasi KAP
- Lampiran 4 : Data Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 5 : Data Tingkat Inflasi
- Lampiran 6 : Data Tingkat Suku Bunga
- Lampiran 7 : Output Uji Dekriptif, Uji Normalitas dan Uji Regresi
- Lampiran 8 : Jadwal Penulisan Skripsi



ANALISIS PENGARUH INFORMASI NON – KEUANGAN DAN EKONOMI
MAKRO TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN
KETIKA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
TAHUN 2011-2014 di BURSA EFEK INDONESIA

Eduardus Anggoro
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

ABSTRAK

Initial Public Offering (IPO) adalah kegiatan perusahaan dalam rangka penawaran umum penjualan saham perdana. Untuk perusahaan yang berencana untuk *go public* akan melakukan IPO. Fenomena yang sering terjadi pada penawaran saham perdana adalah *underpricing*. *Underpricing* adalah kondisi yang menunjukkan bahwa harga saham di pasar perdana lebih rendah dibandingkan harga di hari pertama pasar sekunder.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh variabel yang diduga berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan ketika IPO di Bursa Efek Indonesia antara 2011-2014. Faktor-faktor yang diteliti adalah Reputasi KAP, Reputasi *Underwriter*, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga. Metodologi penelitian yang digunakan adalah metode analisis deskriptif dan metode analisis statistik. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan 64 emiten yang digunakan sebagai sampel. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji F dan uji t, dengan tingkat signifikansi (α) sebesar 5%. Analisis data menggunakan pengolahan data statistik software SPSS 22.00 for windows.

Hasil dari analisis regresi untuk penelitian ini menunjukkan bahwa Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Inflasi berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan reputasi KAP dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci : penawaran umum perdana, *underpricing*, reputasi KAP, reputasi *Underwriter*, tingkat inflasi dan suku bunga

*ANALYSIS EFFECT OF NON - FINANCIAL INFORMATION AND ECONOMIC
MACRO TO UNDERPRICING AT COMPANY WHEN INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO) IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2011-2014*

Eduardus Anggoro
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

ABSTRACT

Initial Public Offering (IPO) is activity of company in order to public offer of primary share sale. A company who want to go public will be doing an IPO process. Phenomenon that happened commonly is underpricing. Underpricing is conditions which show that share's price at primary market was to low than first day of secondary market.

This study aimed to analyse influence variabels which have an impact to underpricing at company when IPO in Indonesian Stock Exchange during 2011-2014. The factors studied were Reputation's of KAP, Reputation of underwriter, Inflation Rate, and Rate. This research methodology used descriptive analysis method and statistical analysis methods. The data used are secondary data with 64 issuer used in study. The hypothesis examination was performed using the F test and t test, with a significance level (α) of 5%. Analyzing data used a statistical data processing software SPSS 22.00 for windows.

The result of regression analysis for this study indicates that inflation rate and rate has a significant effect on underpricing, while KAP reputation and reputation of underwriter has no effect on underpricing.

Keyword : *initial public offering (IPO), underpricing, reputation of KAP, underwriter's reputation, inflation rate, and rate*