

SKRIPSI

**PENGARUH *FIRM INTERNATIONALIZATION* DAN
BOARD SIZE TERHADAP *UNDERPRICING*: *CEO*
OWNERSHIP DAN *BLOCKHOLDER OWNERSHIP*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL*
PUBLIC OFFERING (IPO) PADA TAHUN 2008-2017**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ANISA LUKMARDA

NPM : 125150152

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2019

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANISA LUKMARDA
NPM : 125150152
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FIRM*
INTERNATIONALIZATION DAN *BOARD*
SIZE TERHADAP *UNDERPRICING: CEO*
OWNERSHIP DAN *BLOCKHOLDER*
OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING*
(IPO) PADA TAHUN 2008-2017

Jakarta, 11 Desember 2018

Pembimbing,




(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

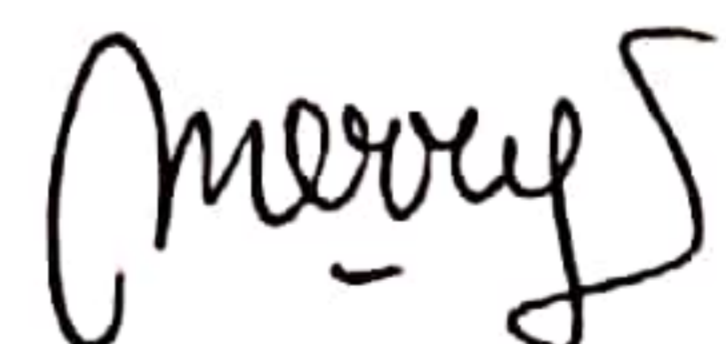
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ANISA LUKMARDA
NPM : 125150152
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FIRM*
INTERNATIONALIZATION DAN *BOARD*
SIZE TERHADAP *UNDERPRICING: CEO*
OWNERSHIP DAN *BLOCKHOLDER*
OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING*
(IPO) PADA TAHUN 2008-2017


Tanggal: 17 Januari 2019 Ketua Panitia :


(Ardiansyah R, S.E., M.Si., Ak., CA)

Tanggal: 17 Januari 2019 Anggota Panitia :


(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA)

Tanggal: 17 Januari 2019 Anggota Panitia :


(Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH *FIRM INTERNATIONALIZATION* DAN *BOARD SIZE* TERHADAP *UNDERPRICING*: *CEO OWNERSHIP* DAN *BLOCKHOLDER OWNERSHIP* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* PADA TAHUN 2008-2017

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *firm internationalization*, *board size*, *firm internationalization* yang dimoderasi oleh *CEO ownership* dan *firm internationalization* yang dimoderasi oleh *blockholder ownership* terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering (IPO)* pada tahun 2008-2017, dengan total 43 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang kemudian diolah dengan analisis regresi moderasi melalui *EViews*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *firm internationalization* dan *board size* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*. Penelitian ini juga menemukan bahwa *CEO ownership* dan *blockholder ownership* tidak dapat memoderasi pengaruh *firm internationalization* terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *Firm Internationalization*, *Board Size*, *CEO Ownership*, *Blockholder Ownership*, *Underpricing*

The purpose of this study is to obtain empirical evidence on the effect of firm internationalization, board size, firm internationalization moderated by CEO ownership, firm internationalization moderated by blockholder ownership on underpricing of companies that made Initial Public Offering (IPO) during 2008-2017, with a total of 43 samples. This study uses secondary data which were tested using moderated regression analysis with EViews. The result of this study suggests that firm internationalization and board size have no effect on underpricing. Results also report that CEO ownership and blockholder ownership have no effect in moderating the interaction between firm internationalization and underpricing.

Key words: *Firm Internationalization*, *Board Size*, *CEO Ownership*, *Blockholder Ownership*, *Underpricing*

HALAMAN MOTO

**“Don’t be afraid to take a chance because it might just be the best thing to
happen to you.”**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia dan berkat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa arahan, bimbingan, dukungan serta bantuan dari berbagai pihak selama proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak-pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukan, tenaga, pikiran, dan dengan sabar memberi bimbingan dan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan *staff* pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah berjuang untuk mendidik, membimbing, serta memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang luas selama 7 (tujuh) semester perkuliahan ini.

7. Orang tua dan saudara yang telah memberi dukungan moril maupun materiil, semangat, motivasi, dan doa dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Kenneth Reynold yang selalu menemani, menghibur, serta memberikan semangat dan doa dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain: Claudia Crystalia, Cynthia, Vivian Andreani, Dharma Triadi Yunus, Danny Sanjaya, dan Alfian Yanuar.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan bermanfaat bagi para pembaca, terutama bagi mahasiswa/i Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 11 Desember 2018

Penulis,

Anisa Lukmarda

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Signaling Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. <i>Firm Internationalization</i>	8
2. <i>Board Size</i>	9
3. <i>CEO Ownership</i>	9
4. <i>Blockholder Ownership</i>	10

5. <i>Underpricing</i>	10
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	11
1. Kaitan antara <i>Firm Internationalization</i> dengan <i>Underpricing</i>	11
2. Kaitan antara <i>Board Size</i> dengan <i>Underpricing</i>	13
3. Kaitan <i>CEO Ownership</i> yang memoderasi pengaruh <i>Firm Internationalization</i> terhadap <i>Underpricing</i>	14
4. Kaitan <i>Blockholder Ownership</i> yang memoderasi pengaruh <i>Firm Internationalization</i> terhadap <i>Underpricing</i>	14
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Desain Penelitian	21
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	22
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	22
D. Analisis Data	24
E. Asumsi Analisis Data	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
A. Deskripsi Subyek Penelitian	31
B. Deskripsi Obyek Penelitian	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
D. Hasil Analisis Data	39
E. Pembahasan	55
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR BACAAN	62
LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	72

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	24
Tabel 3.2. Jenis-Jenis Variabel Moderasi	29
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	32
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan	32
Tabel 4.3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif tanpa Variabel Moderasi	34
Tabel 4.4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif dengan Variabel Moderasi	35
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas	37
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinieritas	38
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas	39
Tabel 4.8. Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Regresi Pertama	41
Tabel 4.9. Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Regresi Kedua	42
Tabel 4.10. Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Regresi Ketiga	44
Tabel 4.11. Hasil Uji Hipotesis tanpa Variabel Moderasi	46
Tabel 4.12. Hasil Uji Hipotesis dengan Variabel Moderasi Pertama	49
Tabel 4.13. Hasil Uji Hipotesis dengan Variabel Moderasi Kedua	51
Tabel 4.14. Hasil Uji Hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian	Halaman
	20

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Deskripsi Objek Penelitian	66
Lampiran 2 Hasil Asumsi Klasik	68
Lampiran 3 Hasil Analisis Data	72