

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi terjadinya IPO *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di BEI periode 2019-2021, data awal penelitian berjumlah 114 perusahaan yang diambil melalui media perantara yaitu laporan tahunan atau laporan keuangan perusahaan yang terdapat pada *website* www.idx.co.id kemudian data diolah menggunakan alat uji SPSS dan menghasilkan data akhir sebanyak 79 perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis data serta pembahasan mengenai pengaruh jenis industri, *net profit margin*, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap IPO *underpricing*, penulis dapat membuat kesimpulan sebagai berikut :

- 1) Berdasarkan hasil uji t yang dapat dilihat pada Tabel 4.13 menunjukkan bahwa variabel jenis industri mempunyai pengaruh terhadap IPO *underpricing*. Investor menilai bahwa setiap jenis industri (manufaktur ataupun non manufaktur) memiliki karakteristik dan risiko yang berbeda-beda untuk memengaruhi peluang suatu perusahaan akan mengalami *underpricing* atau tidak. Dapat disimpulkan bahwa H₁ terdukung.
- 2) Berdasarkan hasil uji t yang dapat dilihat pada Tabel 4.13 menunjukkan bahwa variabel *net profit margin* tidak mempunyai pengaruh terhadap IPO *underpricing*. Investor beranggapan bahwa untuk menilai perusahaan

mempunyai risiko IPO *underpricing* tidak hanya melihat margin laba yang besar saja melainkan melihat hal-hal lain seperti utang, modal, serta pemanfaatan aset perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa H_2 tidak terdukung.

- 3) Berdasarkan hasil uji t yang dapat dilihat pada Tabel 4.13 menunjukkan bahwa variabel *financial leverage* mempunyai pengaruh positif terhadap IPO *underpricing*. Investor menilai bahwa ketika perusahaan memiliki nilai *financial leverage* tinggi maka akan berdampak pada minimnya minat investor untuk berinvestasi serta memperbesar risiko terjadi IPO *underpricing*. Dapat disimpulkan bahwa H_3 terdukung.
- 4) Berdasarkan hasil uji t yang dapat dilihat pada Tabel 4.13 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif terhadap IPO *underpricing*. Investor menilai bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan tersebut akan mempunyai risiko IPO *underpricing* yang semakin kecil. Dapat disimpulkan bahwa H_4 terdukung.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin saja bisa memberikan gangguan terhadap hasil penelitian, diantaranya adalah:

- 1) Data yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2019-2021, kemudian ada beberapa data yang dihapus karena dinilai memiliki nilai tidak wajar sehingga total data pada penelitian ini hanya sebanyak 65 perusahaan.

- 2) Hasil dari pengujian hipotesis *net profit margin* tidak terdukung sehingga dalam penelitian ini variabel tersebut tidak bisa menjadi parameter bagi calon investor untuk memutuskan akan berinvestasi atau tidak jika hanya melihat nilai *net profit margin* perusahaan.

5.3 Saran

Dalam kesempatan ini penulis memberikan saran untuk penelitian selanjutnya agar penelitian selanjutnya bisa lebih baik dibanding penelitian sekarang, yaitu sebagai berikut:

- 1) Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel yang lebih banyak mengenai topik IPO *underpricing* atau menambah periode penelitian sehingga peneliti selanjutnya bisa memberikan hasil penelitian yang lebih akurat dibanding penelitian sekarang.
- 2) Pada penelitian selanjutnya diharapkan mengkaji lebih dalam mengenai variabel independen yang akan digunakan dalam penelitian, sehingga hasil penelitian selanjutnya bisa memberikan kesimpulan yang dapat membantu calon investor untuk mengambil keputusan investasi.

DAFTAR RUJUKAN

- IND Financials. *Aktivitas Pasar*. (2 Oktober 2022). From IND Financial: <https://www.idnfinancials.com/id/company>
- Bursa Efek Indonesia. *Aktivitas Pencatatan*. (2 Oktober 2022). From IDX: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/aktivitas-pencatatan/>
- Andari, B., & Saryadi. (2020). Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri dan Reputasi *Underwriter* Terhadap *Underpricing* Saham pada Perusahaan IPO di BURSA EFEK INDONESIA Periode (2016-2018). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 496-506.
- Assari, H. N., Juanda, A., & Suprapti, E. (2014). Pengaruh Financial Leverage, Roi, Roe, Reputasi Auditor, dan Reputasi *Underwriter* Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham pada Saat IPO di BEI. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 545-554.
- Darma, B. (2021). Statistika Penelitian Menggunakan SPSS. In *Uji Hipotesis* (pp. 41-42). Jakarta.
- Djaali. (2020). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In B. S. Fatmawati, *Metodologi Penelitian Ilmiah* (pp. 3-4). Jakarta Timur: PT Bumi Aksara.
- Djashan, I. A. (2017). Analisis Faktor-Faktor Terhadap *Underpricing* Saham Perdana. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 251-258.
- Effendi, M. B., Pujiati, D., & Ahmar, N. (2019). Statistika II Terapan. In R. Ilham, *Statistika II Terapan* (pp. 63-81). Surabaya: Era Media Publisher.
- Husnan, S. (2014). Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan. *Keputusan Jangka Panjang*.
- Hutami, R. P. (2012). Pengaruh *Dividend Per Share*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di BURSA EFEK INDONESIA Periode 2006-2010. *Jurnal Nominal*, 104-123.
- Islam, M. A., Ali, R., & Ahmad, Z. (2010). An Empirical Investigation of the Underpricing of Initial Public Offerings in the Chittagong Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 36-46.
- Jaya, I. M. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. In F. Husaini, *Penelitian Kuantitatif Berdasarkan pada Pengolahan Data* (pp. 207-208). Yogyakarta: Anak Hebat Indonesia.
- Jayanarendra, A. A., & Wiagustini, N. L. (2019). Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, dan *Return On Equity* Terhadap *Underpricing* saat IPO di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 4731-4758.
- Kartika, G. A., & Putra, I. M. (2017). Faktor-Faktor *Underpricing Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 2205-2233.
- Kurnianto, S., Sutrisno, & Saraswati, E. (2016). Luas Pengungkapan dan Dampaknya Terhadap Asimetri Informasi Perusahaan Sektor Keuangan.

Jurnal Akuntansi Multiparadigma, 142-155.

- Kusumastuti, A., Khoiron, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif. In A. D. Nabila, *Esensi Penelitian Kuantitatif, Jenis, Karakteristik, Orientasi Hasil dan Dampaknya Terhadap Pengembangan Teoritik dan Empirik Dalam Kehidupan* (pp. 2-3). Sleman: CV Budi Utama.
- Laurentia, S. A. (2016). Analisis Pengaruh Kurs, Jenis Industri, dan Basic Earning Power (BEP) Terhadap Terjadinya Fenomena Underpricing pada Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2014. *Banking & Management Review*, 699-711.
- Mayasari, T., Yusuf, & Yulianto, A. (2018). Pengaruh *Return On Equity, Net Profit Margin*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Underpricing*. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 41-53.
- Ningrum, I. S., & Widiastuti, H. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi tingkat Underpricing Saham pada saat Initial Public Offering (IPO) (Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 131-143.
- Octafian, M., Wijayanti, A., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh DER, Roa, NPM dan EPS Terhadap Underpricing Studi Kasus: Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering di BEI. *JDEP-Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 15 - 20.
- Pahlevi, R. W. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 219-232.
- Pranyoto, E., Susanti, & Sari, I. K. (2019). *Overpricing* pada Perusahaan Nonkeuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, 126-141.
- Putra, I. P., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, dan Jenis Industri Terhadap *Underpricing* Saat IPO di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 492-520.
- Ramadana, S. W. (2018). Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 102-108.
- Renald, S. (2018). Teori dan Pembahasan Reaksi Pasal Modal Indonesia. In S. R. Wicaksono, *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasal Modal Indonesia* (pp. 136-137). CV Seribu Bintang.
- Retnowati, E. (2013). Penyebab Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Indonesia. *Accounting Analysis Journal*, 182-190.
- Risqi, I. A., & Harto, P. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Ketika *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1-7.
- Rukajat, A. (2018). Pendekatan Penelitian Kuantitatif. In I. Fatria, *Metode Deskriptif* (pp. 17-18). sleman: CV Budi Utama.
- Sari, W. E., & Muniroh, H. (2021). Pengaruh Informasi Keuangan dan Non Keuangan terhadap Underpricing pada Perusahaan yang Melakukan Initial

- Public Offering di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Seminar Nasional & Call For Paper*, 881-888.
- Suryanto, W., Sari, D. M., & Nainggolan, C. D. (2021). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. In J. Irnawati, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (pp. 191-192). Bandung: CV Media Sains Indonesia.
- Yolana, C., & Martani, D. (2005). Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di BEJ Tahun 1994-2001. *Simposium Nasional Akuntansi*, 538-553.
- Utari, R. J., Gustini, E., & Tripermata, L. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Financial Leverage*, dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Perataan Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 95-100.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kualitatif. *Metode Penelitian Kualitatif* (pp. 85-86). Bandung: CV Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015) Analisis Laporan Keuangan. In I. Fahmi, *Analisis Laporan Keuangan* (pp. 135-136). Lumajang: CV Alfabeta.
- Kristiantari, I. D. A. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 785-811.