

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh variabel ukuran perusahaan dan kinerja keuangan dengan indikator ROA, *Financial Leverage* dan Likuiditas terhadap *underpricing* saham perusahaan *Go Public* di BEI tahun 2007-2011 pada saat penawaran saham perdana. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 74 perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2007-2011 dan mengalami *underpricing* pada saat penawaran perdana.

Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS. Setelah dilakukan analisis baik secara deskriptif maupun secara statistik seperti pengujian normalitas yang bertujuan untuk mengetahui apakah dalam pengujian dengan regresi berganda tersebut data-data telah terdistribusi dengan normal atau tidak; Uji F dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel dependennya.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

- a. Berdasarkan Uji F, variabel penelitian seperti Ukuran Perusahaan, ROA, *Financial Leverage*, dan Likuiditas pada saat dilakukan uji F ternyata diperoleh hasil bahwa semua variabel berpengaruh secara simultan terhadap *Underpricing* pada saat melakukan penawaran di BEI tahun 2007-2011.
- b. Berdasarkan hasil perhitungan regresi, variabel-variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan besarnya variasi dalam variabel terikat sebesar 12,6 %. Sedangkan sisanya sebesar 87,4 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Kecilnya sumbangan tersebut dalam menjelaskan fenomena *underpricing* menunjukkan bahwa rata-rata investor pasar modal di Indonesia dalam melakukan investasi kurang memperhatikan aspek-aspek fundamental dan sinyal-sinyal yang ada. Dalam hal ini investor dinilai masih bertindak ir-rasional dan spekulatif, tanpa mempertimbangkan faktor-faktor rasional dengan lebih mendalam.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki sejumlah keterbatasan baik dalam penggunaan variabel maupun dalam penggunaan alat. Keterbatasan tersebut adalah :

1. Variabel yang tidak signifikan, diduga hal tersebut karena rentang data yang terlalu jauh.

2. Penggunaan alat uji regresi linier berganda yang kurang tepat karena terdapat variabel yaitu kinerja keuangan yang menggunakan indikator dalam pengukurannya.

5.3 Saran

1. Bagi calon investor yang ingin menanamkan modal di pasar modal, khususnya dalam membeli saham pada pasar perdana hendaknya lebih mempertimbangkan faktor *size* perusahaan karena faktor tersebut terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*, sehingga dapat terhindar dari kerugian akibat jatuhnya harga pada pasar sekunder.
2. Bagi emiten dan *underwriter*, dapat menggunakan faktor-faktor fundamental terutama faktor-faktor yang terbukti berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* sebagai sinyal positif bagi calon investor untuk menunjukkan kualitas dari perusahaan dan mengurangi tingkat ketidakpastian, sehingga emiten tidak perlu melakukan *underpricing* yang besar untuk dapat menjual seluruh sahamnya. Hal ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak emiten dan *underwriter* dalam menentukan harga saham, sehingga dapat tercapai suatu harga yang saling menguntungkan.
3. Bagi Pemerintah, hendaknya menciptakan iklim investasi yang kondusif sehingga dapat kepastian dalam berinvestasi supaya tidak ada lagi spekulasi atau ketakutan yang muncul dari kalangan calon investor dan emiten.
4. Bagi Peneliti selanjutnya, diharapkan menambah variabel penelitian, sehingga dapat diketahui variabel lain serta menambah periode pengamatan yang lebih

panjang sehingga kemungkinan akan memberikan hasil yang lebih baik. Serta menggunakan alat uji PLS.

DAFTAR RUJUKAN

- Alexander Ljungqvist. 1999. "IPO Underpricing, Wealth Losses and The Curious role of venture Capitalism in The Creation of Public". (online). (<http://finance.ox.ac.uk>, diakses 7 Desember 2012)
- Beatty, R, Rifftter, J, R., 1986. "Investmen Banking Reputation and The Under Of The Initial Public Offering. Journal of Financial economics, 39 546-603
- Daljono. 2000. *Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Initial return Saham Yang Listing DI Bej Tahun 1990-1997*. Makalah Simposium Nasional Akuntansi III (September)
- Dwi Prastowo dan Rifka Juliaty. 2002. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi* : UPP AMP YKPN.
- Imam Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto Hartono.1998. *Teori Potofolio dan Analisis Investasi* . Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE
- Lawrence dan William.2000. Lingkungan Internal dan Eksternal Perusahaan. (online). (<http://agusnuramin.wordpress.com>, diakses 7 Desember 2012)
- M. Mamduh & Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi keempat : UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Novita Indrawati. 2005. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Umum Perdana*. Jurnal Akuntansi dan Bisnis Vol 5 No 1 Februari
- Nur Indrianto dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen* : BPFE. Yogyakarta
- Roskarina Setianingrum dan K. Tjilik Suwito. 2008. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Perusahaan yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal akuntansi dan Bisnis Vol 6, No. 1
- Saputro dan Agung. 2005. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing dalam Initial Public Offering (IPO) di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ Periode 1999-2003)*
- Sunariyah.2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*.Edisi kelima : UPP AMP YKPN. Yogyakarta.

- Suyatmin dan Sujadi. 2006. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Jakarta*. *Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis* Vol. 10, No. 1, Juni 2006
- Tjiptomo Darmadji dan M. Hendry Fakhruddin, 2001. "*Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*". Jakarta : Salemba Empat
- Triani, Apriliani dan Nikmah. 2006. *Reputasi Penjamin Emisi, Reputasi Auditor, Presentase Penjamin Emisi, Ukuran Perusahaan dan Fenomena Underpricing : Studi Empiris Pada BEJ*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.
- Yoga. 2009. *Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO)*.
- Yoga. 2010. *Hubungan Teori Signalling Dengan Under Pricing Saham Pada Penawaran Perdana (Ipo) Di Bursa Efek Jakarta*. *Eksplanasi* Volume 5 Nomor 1 Edisi Maret 2010.