

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana atau *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011. Sampel yang diteliti adalah perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* saham berjumlah 74 perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas yang diproksikan oleh *Return on Equity Ratio* (ROE), *Financial Leverage* yang diproksikan oleh *Debt to Total Equity Ratio* (DER), Tingkat Inflasi, Reputasi KAP dan Reputasi *Underwriter* (penjamin emisi) dan diuji dengan regresi linear berganda pada tingkat signifikan lima persen (0,05).

5.1 Kesimpulan

Underpricing diartikan sebagai selisih harga penutupan (*closing price*) di hari pertama pasar sekunder dengan harga penawaran umum (*offering price*), dibagi dengan harga penawaran umum (*offering price*), sehingga apabila harga penawaran perdana saham lebih rendah dari harga saat penutupan di pasar sekunder, atau dalam kata lain harga saham di pasar sekunder lebih tinggi dari harga saham pada saat penawaran perdana saham, maka saham tersebut dikatakan mengalami *underpricing*. *Closing price* yang digunakan dalam penelitian ini memakai harga saham di hari pertama pasar sekunder.

Pada tahun 2007 sampai dengan tahun 2011 ada 102 perusahaan IPO dan 74 perusahaan diantaranya mengalami *underpricing* saham dan memenuhi kriteria sampling. *Underpricing* saham yang terjadi pada perusahaan IPO tahun 2007 s.d 2011 rata-rata sebesar 0,3373. *Underpricing* yang paling besar terjadi tahun 2007 dengan rata-rata 0,4714 dan yang paling kecil terjadi pada tahun 2011 dengan rata-rata 0,1983

Berikut adalah hasil dari masing-masing pengujian :

- a. Berdasarkan hasil normalitas menunjukkan bahwa penelitian ini bebas dari bias dan dapat dikatakan data terdistribusi secara normal dengan nilai sig. kolmogorov smirnov 0,674 yang ada di atas 0,05.
- b. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model fit dari persamaan regresi *Return on Equity* (ROE), *Financial Leverage* (DER), Tingkat Inflasi, Reputasi KAP dan Reputasi *Underwriter* terhadap *Underpricing* saham.
- c. Berdasarkan uji koefisien determinasi, nilai *adjusted R square* sebesar 17,4% yang bermakna bahwa variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 17,4% sedangkan sisanya 82,6% dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian ini misalnya, umur perusahaan, ukuran perusahaan, persentasi penawaran saham atau *earning per share* (EPS).

- d. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji-t) menunjukkan bahwa *Return On Equity Ratio* (ROE), Reputasi KAP dan Reputasi *Underwriter* (penjamin emisi) berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing* saham. Sedangkan *Financial Leverage* (DER) dan Tingkat Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing* saham. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa dari informasi keuangan, informasi non-keuangan dan informasi ekonomi makro, baik investor maupun emiten lebih melihat informasi non-keuangan yang diproksikan pada reputasi KAP dan reputasi *underwriter*, serta informasi keuangan yang diproksikan dengan ROE.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

- Standart Deviasi yang tinggi pada variabel DER menyebabkan hasil yg tidak signifikan.

5.3 Saran

- Untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan closing price 15 hari setelah IPO atau mungkin satu tahun setelah IPO, karena dalam jangka waktu yang lebih panjang, informasi mengenai emiten akan lebih terserap dan direspon oleh investor. Selain itu, untuk meneliti tingkat inflasi juga akan lebih valid karena angka inflasi pada *offering* dan *closing* bisa berbeda.

DAFTAR RUJUKAN

- Ardiansyah, Minen. 2004. *Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Saat IPO*. (<http://warnadunia.com>. diakses 29 September 2012)
- Ayuningtias, Reni. 2010. “Analisis Determinan Underpricing Saham PT. BRI Tbk” Skripsi sarjana diterbitkan, Universitas Sumatera Utara
- Beatrik Yosephine. 2010. Pengaruh *Financial Leverage, Return on Equity (ROE), Ukuran dan Umur perusahaan terhadap Tingkat Underpricing* pada Perusahaan yang melakukan IPO. Skripsi Universitas Sumatera Utara
- Beatty, R, Ritter, J, R., 1986, "Investment Banking Reputation and the Underpricing of the Initial Public Offerings", *Journal of Financial Economics*, 39. p 545 - 603.
- Brigam. Eugene F. and Houston. Joel F. 2001, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, Erlangga, Jakarta
- Chastina Yolana dan Dwi Martani. 2005. “Variabel-variabel yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di BEJ 1994-2001”. Simposium Nasional Akuntansi VIII
- Daljono, 2000, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return Saham Yang Listing Di BEJ (Tahun 1990-1997), Simposium Nasional Akuntansi III, 556-572.
- Dwi Martani, dkk. 2012. Analysis on Factors Affecting IPO Underpricing and their Effects on Earnings Persistence. *World Review of Business Research Vol. 2. No. 2. March 2012. Pp. 1 - 15*
- Eliya Isfaatun dan Atika Jauharria Hatta.2010. Analisis informasi penentu harga saham saat *Initial Public Offering*. *Jurnal Ekonomi Bisnis No. 1, Volume 15, April 2010*
- Retno, Sri. 2008. “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* pada penawaran umum perdana”. Skripsi Sarjana diterbitkan, Universitas Diponegoro Semarang
- Hartono, Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE : Jogjakarta
- Imam Ghozali. 2007. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro

- Imam Ghozali dan Mudrik Al Mansur. 2002. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpriced di Bursa Efek Jakarta". Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol 4, No 1, Hal 74-88
- Kristiantari, Ayu. 2012. "Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham pada penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia". Tesis Universitas Udayana
- Lestari, Mukti. 2005. Pengaruh Variabel Makro Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Jakarta: Pendekatan Beberapa Model. SNA VIII Solo, 15 – 16 September 2005
- Mamduh dan Abdul Halim. 2009. "Analisis Laporan Keuangan". Unit Penerbit dan Percetakan YKPN : Yogyakarta
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2002. Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta
- Pohan, Aulia. 2008. *Potret Kebijakan Moneter Indonesia*. Jakarta : Raja Grafindo Perada
- Prastowo, Dwi. 2011. "Analisa Laporan Keuangan : Konsep dan Aplikasi". UPP STIM YKPN : Yogyakarta
- Rosyati dan Arifin Sebeni, 2002, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Perusahaan Go Publik di Bursa Efek Jakarta (Tahun 1997 – 2000)", "Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi V", 286 – 297.
- SarmaUli Irawati. 2009. "Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi terhadap *Intial Return* pada Perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Akuntansi Universitas Gunadarma.
- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portopolio*. Penerbit Erlangga. Jakarta
- Scott, William R. 2012. "*Financial Accounting Theory*". Sixth Edition. Canada : Pearson Prentice Hall
- Suad Husnan. 1996. "Dasar Dasar Teori Portofolio dan Sekuritas" Edisi 2 UPP AMP YKPN. Jogjakarta
- Sunariyah. 2004. "Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)" Buku Satu. Edisi Keempat. Yogyakarta BPFE

Tifani Puspita. 2011. Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham pada saat IPO 2005 s.d 2011. Skripsi Universitas Diponegoro

Tjiptomo Darmadji dan M. Hendy Fakhruddin. 2001. “Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab”. Jakarta Salemba Empat

<http://www.bi.go.id>

<http://www.bi.go.id/web/id/Peraturan/Moneter/>

<http://www.wikipedia.com>

<http://www.suaraindonesia.blogspot.com/2008/01/ekonomi-indonesia-di-tahun-2008-inflasi.html> (diakses tanggal 23 Januari 2012)

<http://economy.okezone.com/read/2008/10/05/19/150991/2009-2010-kondisi-kritis-ekonomi-indonesia> (diakses tanggal 23 Januari 2012)

<http://www.datacon.co.id/Outlook-2012Fokus.html> (diakses tanggal 23 Januari 2012)