

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh reputasi *underwriter*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, *Return On Equity (ROE)*, dan *financial leverage* pada *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009- 2014. Hasil dari penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda diketahui bahwa secara simultan reputasi *underwriter*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, *Return On Equity (ROE)*, dan *financial leverage* berpengaruh signifikan pada *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009- 2014. Adapun besarnya pengaruh variabel-variabel tersebut secara simultan pada *underpricing* hanya sebesar 22,5%.
2. Pengaruh variabel independen pada variabel dependen dapat disimpulkan sebagai berikut:
 - a. Variabel reputasi *underwriter* berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada *underpricing*.
 - b. Variabel umur perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada *underpricing*.
 - c. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan pada *underpricing*.

- d. Variabel *ROE* berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada *underpricing*.
- e. Variabel *financial leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan pada *underpricing*.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil :

1. Masih banyak variabel yang dapat mempengaruhi tingkat *underpricing* seperti kurs, jenis industri, *Return On Asset (ROA)*, dan tingkat inflasi.
2. Model hanya memiliki kemampuan menjelaskan variabel *underpricing* sebesar 22,5 %.

5.3 **Saran**

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian yang telah disimpulkan di atas memiliki kekurangan dan belum sempurna. Untuk itu penulis menyampaikan beberapa saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang memiliki kepentingan dengan hasil penelitian

1. Berdasarkan penelitian ini, peneliti memiliki beberapa saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi membeli saham pada pasar perdana di pasar modal dapat mempertimbangkan faktor informasi asimetris dan kondisi pasar yang tercermin dari Indeks Harga saham Gabungan (IHSG) karena faktor ini diperkirakan berpengaruh pada *underpricing*.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel penelitian yang dapat mempengaruhi *underpricing* pada saham perusahaan yang melakukan *initial public offering* seperti, jenis industri, tingkat inflasi,

dan nilai tukar (kurs) serta indikator-indikator perekonomian nasional maupun global sehingga dapat memperoleh hasil yang lebih baik.



DAFTAR RUJUKAN

- Aiza Hayati, 2007. "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan IPO di BEJ", SNA VI, IAI, Hal 20-44.
- Apriliani Triani dan Nikmah, 2006. "Reputasi Panjamin Emisi, Reputasi Auditor, Persentase Penjamin Emisi, Ukuran Perusahaan, dan Fenomena Underpricing: Studi Empiris Pada Bursa Efek Jakarta", Simposium Nasional Akuntansi 9, Padang, K-AKPM 23.
- Asih Yuli Astuti dan Syahyunan, 2013. "Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Pada Saham Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia". fakultas ekonomi Universitas Sumatera.
- Bardaneta Septi W dan Paulus Wardoyo 2010. "Analisis Underpricing Di Pasar Sekunder Bursa Efek Indonesia" *Juli Vol 9 No. 3 :45-63*
- Chastina Yolana dan Dwi Martani, "Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di BEJ tahun 1994-2001." *Jurnal SNA 8, Solo September, 2005.*
- Dahlan Siamat, 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan; Kebijakan Moneter dan Perbankan*, Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, edisi kesatu.
- Daljono, 2000. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Saham yang Listing Di BEJ (Tahun 1990-1997)", Simposium Nasional Akuntansi, Vol. III, 556-572.
- Dominique Razafindrambinina and Tiffany Kwan, 2013. "The Influence of Underwriter and Auditor Reputation on IPO Underpricing". *European Journal of Business and Management*, Vol. 5, No. 2, hal. 199-212.
- Gujarati, Damodar N., 2006, "Basic Econometrics", 4th Eds., McGraw-Hill, New York.
- Imam Ghozali, 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Imam Ghozali dan Mudrik Al Mansur. 2002. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpriced di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 4, No. 1, 74-87.

- Imang Dapit Pamungkas, 2013. "Pengaruh Pengukuran Perusahaan, Profitabilitas, Financial Leverage, Persentase Penawaran Saham, Umur Perusahaan, Reputasi Penjamin, Reputasi Auditor Terhadap Initial Return". Paper fakultas ekonomi Universitas Pekalongan.
- Irawati Junaeni dan Rendi Agustian, "Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat underpricing saham pada perusahaan yang melakukan initial publik offering di BEI tahun 2006 – 2010", Jurnal edisi no. 1/vol.1, Jakarta May, 2013.
- Mohamad Samsul. 2006. "Pasar Modal dan Manajemen Portofolio", edisi pertama. Jakarta: Erlangga.
- Mudrajat Kuncoro, 2009. "Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi". Edisi 3. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Resta Azzahra, 2010. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana Perusahaan Go Public Di BEI (Tahun 2008-2010)".
- Sarma Uli Irawati, 2010. "Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Initial Return Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Publik Offering". Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Setianingrum dan Suwito, 2008. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2006 – 2010)".
- Sri Retno Handayani, 2008. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Penawaran Umum Perdana (Studi Kasus pada Perusahaan Keuangan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta)", Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Sumarsono , 2003. "Ekonomi Manajemen". Edisi 1. Yogyakarta; Penerbit Graha Ilmu.
- Zirman dan Edfan Darlis, 2013. "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Kecenderungan Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Fakultas Ekonomi UR.