

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian data sekunder yang berusaha menemukan bukti pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* yang diuji dengan alat uji SPSS 20 dengan teknik analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering (IPO)* selama periode 2011-2015. Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO dan sahamnya mengalami *underpricing*.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan dari penelitian ini yaitu :

1. *Return On Asset (ROA)* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham (H1 ditolak). Hal ini ditunjukkan melalui kecenderungan nilai ROA yang meningkat tidak searah dengan tingkat *underpricing* yang berfluktuasi selama periode pengamatan.
2. *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham (H2 ditolak). Hal ini dapat dilihat melalui rata-rata DER yang mengalami kecenderungan meningkat namun *underpricing* yang bergerak secara fluktuatif, sehingga dapat dikatakan bahwa tinggi atau

rendahnya *debt to equity ratio* tidak mempengaruhi kondisi *underpricing* saham.

3. Reputasi *underwriter* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham (H3 ditolak). Hal ini dikarenakan kondisi pasar modal di Indonesia yang belum mempercayai kualitas dari *underwriter*.
4. Reputasi auditor berpengaruh terhadap *underpricing* saham (H4 diterima). Penggunaan jasa auditor dari KAP yang berafiliasi dengan *the big four* dapat meyakinkan investor mengenai isi laporan keuangan yang disajikan dan hal tersebut dapat menarik minat investor untuk menanamkan dananya sehingga *underpricing* pun dapat diminimalisir.
5. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham (H5 ditolak). Hal ini dikarenakan batasan yang tidak jelas mengenai ukuran besar kecilnya suatu perusahaan sehingga hal tersebut dianggap tidak mampu untuk memprediksi terjadinya *underpricing* saham.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Berikut merupakan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini untuk dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya:

1. Beberapa data mengenai *underwriter* tidak tercantum dalam laporan tahunan, *fact book* BEI, dan prospektus perusahaan yang tidak dipublikasikan.

2. Kemampuan variabel independen untuk menjelaskan variasi variabel dependen hanya sebesar 7,4 persen, sedangkan sisanya sebesar 92,6 persen dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian ini.

5.3 Saran

Berikut merupakan saran-saran yang dapat disampaikan sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan dengan harapan bahwa pada penelitian selanjutnya dapat memberikan hasil yang lebih baik:

1. Pada peneliti selanjutnya diharapkan mencari alternatif sumber lain untuk mendapatkan data mengenai *underwriter*.
2. Diharapkan untuk menambahkan variabel independen lebih banyak dan lebih bervariasi lagi sehingga dapat memprediksi kondisi *underpricing* saham lebih baik lagi, seperti umur perusahaan, presentase penawaran, dan *Return On Equity* (ROE).

DAFTAR RUJUKAN

- Agus, Arman (2012). Pengaruh Umur dan Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, dan Return On Equity Terhadap Tingkat Underpricing Saham di Bursa Efek Indonesia. Pekan Ilmiah Dosen FEB-UKSW 14 Desember 2012.
- Ajeng, A. H. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana Periode 2009-2013. *Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis*.
- Anggelia, H. L. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bei Periode 2012-2014 (Studi Pada Perusahaan yang Melaksanakan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 25(1).
- Anom, C.S., & Suaryana, I. G. (2016). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Return On Assets Dan Financial Leverage Pada Underpricing Penawaran Umum Perdana. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(2), 1201-1227.
- Asiri, B. K., & Haji, A. J. (2015). The Determinants Of Ipo Underpricing In The Gcc Countries. *International Journal of Arts & Sciences*, 8(4), 205-217.
- Banerjee, S. (2016). Determinants of Under-pricing of Graded IPOs in the Indian Capital Market. *ISSN 2251-239X*, 44.
- Bruzgyte, E., & Guliyeva, G. (2016). IPO Underpricing in NASDAQ First North Stockholm: Can Investors Beat the Market?.
- Dahlan, Siamat. 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan: Kebijakan Moneter dan Perbankan (Edisi Kelima)*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Daljono. 2000. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Saham yang Listing di BEI". Tahun 1990-1997. SNA III.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. F. 2001. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi pertama. Jakarta: Salemba Empat
- Dhany Utary Firmanah. 2015. "Analisis Pengaruh Informasi Non Keuangan, Informasi Keuangan, Dan Ownership Terhadap Underpricing Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) Di Bei Periode 2008-2014". Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis

- Edfan, Darlis, dan Zirman. 2011. "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Kecenderungan Underpricing : Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi*. Vol. 19. No. 1. Fakultas Ekonomi Universitas Riau.
- Eliya, Isfaatun dan Atika Jauharia Hatta. 2010. "Analisis Informasi Penentu Harga Saham Saat *Initial Public Offering*". *Jurnal Ekonomi Bisnis* No. 1, Volume 15 April 2010.
- Ganang Setiawan. 2014. "Pengaruh Dewan Komisaris, Komite Audit, Konsentrasi Kepemilikan Sebagai Karakteristik *Cooperate Governance* Terhadap *Audit Report Lag* Perbankan di Bursa Efek Indonesia". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya
- Ika, P. S. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham, Studi Empiris pada Perusahaan Publik di Indonesia pada Tahun 2006-2011. *Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis*.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham, Fahmi. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. Yogyakarta: BPFE
- Juliansyah Noor. 2011. *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah*. Edisi Pertama. Jakarta: Prenada Media.
- Lismawati, L., & Munawaroh, M. (2015). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 2(2).
- Mohamad, A., Bakar, S. W., & Minarni, A. (2015). Analysis Of Factors Affecting Underpricing Stock In Initial Public Offering In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research In Commerce & Management*, 6(4), 58-62.
- Murdoko, Sudarmadji, & Sularto, L. (2007, August). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan. In *Seminar Ilmiah Nasional PESAT 2007*. Lembaga Penelitian Universitas Gunadarma.

- Nur, Indrianto, dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFPE.
- Primaswari, G., Mahfud, M. K., & Pengestuti, I. D. (2012). *Analisis Pengaruh Informasi Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Initial Return Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Saham Industri Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada 1994–2011)* (Doctoral Dissertation, Diponegoro University).
- Sofyan S. H. 2007. *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Spence, Michael. 1973. Market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87 No.3, Pp.355-374
- Sugiyono. 2005. *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Susi, Indriani, & Sri, Marlina (2015). The evidence of IPO underpricing in indonesia 2009 - 2013. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 4(1), 299-316.
- Werner, R. M. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi, dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yeni, Maulidia & Tatang, A., (2015). Determinants of Underpricing in Indonesian Stock Market.
<http://iapi.or.id/detail/100> (diakses pada tanggal 3 November 2016)
- <http://finance.yahoo.com/quote/MBSS.JK/history?ltr=1> (diakses pada tanggal 29 Oktober 2016)
- <http://investasi.kontan.co.id/news/bei-revisi-target-ipo-tahun-ini-jadi-25-emiten> (diakses pada tanggal 19 September 2016)
- <http://market.bisnis.com/read/20160824/192/578102/ipo-rights-issue-terendah-dalam-10-tahun> (diakses pada tanggal 19 September 2016)
- <http://www.sahamok.com/emiten/ipo/> (diakses pada tanggal 19 September 2016)