

BAB V

PENUTUP

1.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara profitabilitas, persentase penawaran saham, inflasi dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing* saham. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapat dari situs *Indonesia Stock Exchange* (IDX). Sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sehingga sampel yang didapat dalam penelitian adalah 79 perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* selama periode 2010 hingga 2016. Alat uji yang digunakan dalam penelitian adalah SPSS versi 23. Penelitian ini menggunakan uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan di bab sebelumnya dapat diambil kesimpulan dari penelitian yaitu:

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham (H1 diterima). Hal ini ditunjukkan berdasarkan hasil uji t, dimana nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05.
2. Persentase penawaran saham tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham (H2 ditolak). Hal ini ditunjukkan berdasarkan hasil uji t, dimana nilai signifikansi lebih besar dari 0,05.
3. Inflasi tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham (H3 ditolak). Hal ini ditunjukkan berdasarkan hasil uji t, dimana nilai signifikansi lebih besar dari 0,05.

4. Reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham (H4 diterima). Hal ini ditunjukkan berdasarkan hasil uji t, dimana nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05.

1.2. Keterbatasan Penelitian

Berikut merupakan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini:

1. Beberapa data mengenai *underwriter* tidak tercantum didalam *factbook* BEI, dan prospektus perusahaan yang tidak dipublikasikan.
2. Data hanya menggunakan profitabilitas (ROE) yang bernilai positif sehingga data yang dihasilkan tidak akurat.
3. Kemampuan variabel independen untuk menjelaskan variabel dependen hanya sebesar 10,9 persen.

1.3. Saran

Berikut merupakan saran yang dapat disampaikan sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat mencari alternatif dari sumber lain untuk mendapatkan data lengkap mengenai *underwriter*.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan profitabilitas (ROE) yang bernilai negatif, agar mendapatkan hasil yang lebih akurat.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel independen lain, sehingga dapat memprediksi kondisi *underpricing* lebih baik lagi.

DAFTAR RUJUKAN

- Akerlof, G. (1970). *The Market for Lemons*. The Quarterly Journal of Economics, Vol 84 , 488-500.
- Altensy, M. (2015). *Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan dan Ekonomi Makro terhadap Underpricing pada Perusahaan yang melakukan Initial Public Offering (IPO) periode 2011-2013 di Bursa Efek Indonesia*. Jom FEKON .
- Ammer, M. A. (2016). *The effect of underwriter's market share, spread and management earnings forecasts bias and accuracy on underpricing of Malaysian IPOs*. International Journal of Managerial .
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bruce, A. A., & Thilakarathne, P. M. (2015). *IPO Stocks Initial Returns Volatility A Cause-Effect Determination Using VAR and GARCH Models*. International Journal of Economic, Commerce and Management , 1-35.
- Bruce, A., & Thilakarathne. (2014). *IPO Stock Performance Imperfection: A Review of Models and Empirical Works*. American Journal of Industrial and Business Management , 155-166.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gumanti, T. A., & Nurhayati. (2014). *Underpricing dan Earnings Management pada Initial Public Offering Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. DIKTI.
- Hanafî, Mahmud M dan Abdul Halim. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STM YKPN
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hendy M Fakhruddin. 2008. *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Etori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 8*. Semarang: Undip.
- Indonesia, R. (1995). *Undang-Undang No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal*. Jakarta.
- Isfaatun, & Hatta. (2010). *Analisis Informasi Penentu Harga Saham saat Initial Public Offering*. Jurnal Ekonomi Bisnis No. 1, Volume 15 .
- Juliansyah Noor. (2011). *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah. Edisi Pertama*. Jakarta: Prenada Media.
- Jogiyanto. (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Edisi Ketujuh*. Yogyakarta. BPFE - Yogyakarta.
- Kurniawan, P., & Budhi, M. K. (2015). *Pengantar Ekonomi Mikro & Makro*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Lestari, A. H., Hidayat, R. H., & Sulasmiyati, S. (2015). 1. *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 (JAB) Vol. 25 , 1-9.
- Lestari, Mukti. (2005). *Pengaruh Variabel Makron Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Jakarta: Pendekatan Beberapa Model*. SNA VIII Solo, 15 – 16 September 2005
- Martalena dan Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Penerbit Andi, Yogyakarta
- Priyono, & Chandra, T. (2016). *Esensi Ekonomi Makro*. Sidoarjo: Zifatama Publisher.
- Ratnasari, A., & Hudiwinarsih, G. (2013). *Analisis Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan serta Ekonomi Makro terhadap Underpricing pada Perusahaan ketika IPO*. Jurnal Buletin Studi Ekonomi , 2.
- Retnowati, E. (2013). *Penyebab Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Indonesia*. Accounting Analysis Journal , 2.

- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portopolio*. Penerbit Erlangga. Jakarta
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Cetakan ke 19. Bandung: Alfabeta.
- Swardjono. (2013). *Teori Akuntansi Perekayasa Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPE.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : BPFE.
- Van Houten, J. C., & Machowics, J. M. (2014). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wu, Z. (2014). *Does Underwriter Reputation Promote Fair Pricing Behavior In The IPO Process? – Evidence From ChiNext-Listed Firms*. The Journal of Applied Business Research .
- Yaya, O. S., & Shittu, O. I. (2010). *On the Impact of Inflation and Exchange l..... on Conditional Stock Market Volatility: A Re-assessment*. American Journal of Scientific and Industrial Research , 2.
- Yovanda, Y. R. (2016, Desember 7). *Sindo News*. www.ekbis.sindonews.com