BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian data sekunder yang berusaha menemukan bukti pengaruh reputasi *underwriter,* reputasi auditor, *financial leverage,* jenis industry terhadap tingkat *underpricing* yang diuji dengan alat uji SPSS 23 dengan teknik analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) selama periode 2012-2016. 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. Reputasi *underwriter* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham, maka dapat disimpulkan H_a ditolak dan H_o diterima. Hal ini disebabkan karena perbedaan perangkingan reputasi *underwriter* yang dilakukan masing-masing peneliti, mengingat di Indonesia belum ada lembaga resmi yang melakukan penelitian terhadap para penjamin emisi secara berkala.
2. Reputasi auditor berpengaruh terhadap *underpricing* saham, maka dapat disimpulkan H_a diterima dan H_o ditolak. Hal ini dikarenakan penggunaan auditor yang tidak berreputasi baik, akan memberikan kesempatan kepada emiten untuk berbuat curang dalam menyajikan laporan keuangan yang

mengakibatkan informasi yang dibutuhkan publik untuk menilai perusahaan jadi kurang dapat dipercaya, sehingga *underpricing* saham dapat meningkat.

3. *Financial Leverage* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham, maka dapat disimpulkan H_a ditolak dan H_o diterima. Alasan tidak berpengaruh dikarenakan investor tidak memprioritaskan rasio hutang sebagai sinyal prospek kinerja yang baik dan investor lebih melihat faktor-faktor lain di luar perusahaan.
4. Jenis Industri tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham, maka dapat disimpulkan H_a ditolak dan H_o diterima. Hal ini dikarenakan investor tidak membedakan jenis industri dalam melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan IPO. Investor menganggap risiko investasi terdapat pada semua jenis industri tergantung pada masing-masing kinerja perusahaan, sehingga peluang untuk memperoleh keuntungan pun dimiliki oleh semua jenis industri.

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. Pada hasil uji heteroskedastisitas terdapat dua variabel independen yaitu reputasi auditor dan *financial leverage* yang terindikasi terjadinya heteroskedastisitas dalam model regresi.

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 penelitian selanjutnya diharapkan mencari alternatif sumber lain untuk mendapatkan data mengenai *underwriter*.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan jika menggunakan analisis regresi berganda, disarankan tidak terlalu banyak menggunakan variabel yang pengukurannya menggunakan *dummy*.

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

DAFTAR RUJUKAN

Ade dan Etna. 2013. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Umum Saham Perdana. *E-journal Accounting*, *Vol. 2 No. 3, Tahun 2013: 1-12*

Agustin Ekadjaja dan Wendy The 2009." *Analisis Atas Faktor-Faktor Penyebab UnderpricingSaham Perdana Pada Perusahaan Trading Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2007". Jurnal Akuntansi, Vol. 9 No.2 Mei*

Anom dan Suaryana. 2016. Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Return On Assets* Dan *Financial Leverage* Pada *Underpricing* Penawaran Umum Perdana di BEI periode 2010-2013. *E-Jurnal Akuntansi, Vol.15 No.02: 1201-1227*

Arifin. 2005. *Teori keuangan dan pasar modal Yogyakarta : ekosinia*

Bruzgyte, Guliyeva. (2016) *IPO Underpricing in NASDAQ First North Stockholm: Can Investors Beat the Market?. Journal Of Accounting No. 1-60.*

Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi Ketujuh* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Indita dan Puji. 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Ketika *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal Of Accounting Vol.2 No.3: 1-7*

Irawati dan Rendi. 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* Di BEI 2006-2010. *Jurnal Ilmiah WIDYA, Vol.1 No.1:52-59*

Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan, BPFE UGM,Yogyakarta.

Juliansyah Noor. 2011. *Metedologi Penelitian : Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah* Jakarta: Kencana

Lestari,dkk. 2015. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Underpricing* saham pada penawaran umum perdana di BEI 2012-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis, Vol. 25 No. 01: 1-9*

Lismawati dan Munawaroh. 2015. Faktor faktor yang mempengaruhi *Underpricing* saham pada penawaran umum perdana di BEI. *Jurnal Akuntansi Bisnis, Vol.02 No.02: 1-13*

Made dan I Gede. 2013. Pengaruh *Size, Return On Assets* Dan *Financial Leverage* Pada Tingkat *Underpricing* Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Vol.4 No.1: 128-140*

Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2002. "*Metodologi Penelitian Bisnis*", Cetakan Kedua, Yogyakara; Penerbit BFEE UGM.

Pahlevi, R.W. 2014. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran umum perdana di BEJ. *Jurnal penelitian dan pengembangan akuntansi, Vol. 1 No. 02 Juli 2007 : 219-232*

Sekar Ajeng. 2015. *Analisis Sistem Akuntansi Penggajian pada KantorPelayanan Pajak Pratama Yogyakarta*. Tugas Akhir. Universitas Gadjah

Spence, Michael. 1973 "*Job Market Signaling". The Quarterly Journal of Economics".* 87, (3) (Aug., 1973), pp. 355-374. The MIT Press.)

Sugiyono. (2005) *Memahami Penelitian Kualitatif.* Bandung: ALFABET

Tatang et.al. 2015. *Determinants of Underpricing in Indonesian Stock Market. Journal of Economics, Business and Management*

Tjiptono dan Hendi. 2001. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.