

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini merupakan penelitian dalam bentuk data sekunder, yang bertujuan untuk menguji pengaruh reputasi *underwriter*, *financial leverage*, profitabilitas, dan jenis industri terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan saat melakukan *Initial Public Offering* (IPO) pada tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan bantuan program statistik SPSS versi 23 dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda saat melakukan pengujian. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan sebanyak 106 perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) selama periode 2012-2016. Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO dan sahamnya mengalami *underpricing*. Teknik pengambilan sampelnya dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka hasil penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Variabel reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*, sehingga hipotesis penelitian menyatakan bahwa H_1 dapat diterima. *Underwriter* yang bereputasi tinggi dan *underwriter* yang bereputasi rendah dapat mempengaruhi tingkat *underpricing*. *Underwriter* bereputasi tinggi mampu menekan tingkat *underpricing* sedangkan *underwriter* yang rendah dapat meningkatkan tingkat *underpricing*.

2. Variabel *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*, sehingga hipotesis penelitian H₂ tidak dapat diterima (ditolak). *Financial leverage* yang tinggi maupun yang rendah tidak menjadikan pertimbangan bagi investor yang akan menanamkan dananya, karena bagi investor perusahaan yang mempunyai *financial leverage* tinggi tersebut digunakan untuk perluasan usaha untuk mendapatkan laba. *Financial leverage* memiliki nilai tinggi atau rendah tidak mempengaruhi tingkat *underpricing*.
3. Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*, sehingga H₃ pada penelitian ini dapat diterima. Penyebabnya adalah investor tertarik dengan laba yang tinggi, perusahaannya yang dikenal dan mempunyai nama baik di masyarakat. Hal ini menunjukkan tinggi dan rendahnya nilai profitabilitas dapat mempengaruhi tingkat *underpricing*.
4. Variabel jenis industri tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*, sehingga hipotesis penelitian H₄ pada penelitian ini tidak dapat diterima (ditolak). Investor dalam membeli saham dipasar perdana tidak melihat dari jenis sektornya, namun investor melihat kualitas dan nilai kinerja perusahaan tersebut baik atau buruk, sehingga jenis industri tidak mempunyai pengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan dalam melakukan pengujian untuk membuktikan hasil penelitian ini, sehingga keterbatasan ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam penelitian selanjutnya:

1. Beberapa data mengenai nama *underwriter* pada tahun 2016 belum terupload pada *fact book* di BEI.
2. Reputasi *underwriter* mengalami heteroskedastisitas. Hal ini disebabkan Karena pengalaman reputasi *underwriter* dapat mempengaruhi tingkat kesalahan dalam menetapkan harga saham saat IPO sehingga nilai varian dalam tingkat *underpricing* berbeda.
3. Kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen hanya sebesar 0,166 atau 16,6 persen dan sebesar 83,4 persen dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel dalam penelitian ini, seperti reputasi auditor, presentase saham, *current ratio*, kurs, *basic earning power*.

5.3 Saran

Penulis menyadari hasil penelitian yang telah disimpulkan diatas belum sempurna dan memiliki kekurangan. Berikut merupakan beberapa saran yang penulis sampaikan diharapkan dapat bermanfaat dan dapat dijadikan sebagai pertimbangan untuk penelitian selanjutnya dengan hasil yang lebih baik:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan mencari sumber lain untuk mendapatkan data mengenai *underwriter* seperti website pengalaman penjamin emisi tahun 2012 - 2016.
2. Variabel reputasi *underwriter* diharapkan tidak mengalami heteroskedastisitas yaitu dapat menggunakan pengalaman dari reputasi *underwriter* yang sebaran datanya baik.

3. Peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lebih banyak yang dapat mempengaruhi tingkat *underpricing* seperti reputasi auditor, presentase saham, *current ratio*, kurs, *basic earning power* sehingga dapat memberikan hasil yang lebih baik.



DAFTAR RUJUKAN

- Anom, Cahaya Saputra dan I.G.N.Suaryana. 2016. "Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Financial leverage* Pada *Underpricing* Penawaran Umum Perdana". *E-Jurnal Akuntansi*. 15(2). Pp 1201-1227.
- A, Puspaningsih dan Mujib A.R.K. 2017. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada 1 Perusahaan *Go public* di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Aplikasi Bisnis*. 10(9). Pp 1177-1201.
- Bakar, Nashirah Binti Abu, and Kiyota Uzaki. 2014. "The Impact of *Underwriter* Reputation and Risk Factors on the Degree of Initial Public Offering *Underpricing*: Evidence from Shariah-Compliant Companies". *The IAFOR Journal of Business and Management*.1 (1).
- How, Janice C.Y., and Julian Yeo. 2000. "The Pricing of Underwriting Services in the Australian Capital Market". *Pasific-Basin Finance Journal*. Vol 8. No 3-4. Pp 347-373.
- I Dewa, Ayu Kristiantari. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol 2. No 2. Pp 785-811. ISSN 2089 3310.
- Imam, Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- I Putu, Eddy Pratama Putra dan Luh Komang Sudjarni. 2017. "Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan dan Jenis Industri terhadap *Underpricing* saat IPO di BEI". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 6(1). Pp 492-520.
- Irham, Fahmi. 2012. *Manajemen Investasi dan Soal Jawab*. Jakarta : Salemba Empat.
- Jogiyanto, Hartono. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta : BPF.
- Made, Agus Mahendra Putra dan I. G. A. Eka Damayanthi. 2013. "Pengaruh Size, Profitabilitas dan *Financial Leverage* pada Tingkat *Underpricing* Penawaran Saham Perdana di BEI". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 4(1). Pp 128-140. ISSN 2302 -8556.

- Maria, Jeanne dan Chermian Eforis. 2016. "Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Umur Perusahaan dan Persentase Penawaran Saham kepada Publik Terhadap *Underpricing*". *Jurnal Ultima Accounting*. 8(1). Pp 53-74.
- Mohamad, Adam, Samadi W Bakar, dan Anisa Minarni. 2015. "Analysis Of Factors Affecting *Underpricing* Stock In Initial Public Offering In Indonesia Stock Exchange". *International Journal of Research in Commerce and Management*. 6(4).Pp 58-62. ISSN 0976-2183.
- Razafindrabinina, Dominique and Tiffany Kwan. 2013. "The Influence of Underwriter and Auditor Reputations on IPO Underpricing". *European Journal of Business and Management*. 5 (2). Pp 199-212.
- Reza, Widhar Pahlevi. 2014. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di BEI". *Jurnal Siasat Bisnis*. 18(2). Pp 219-232.
- Scott, William R. 2015. *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. Toronto. Ontario: Pearson Canada Inc.
- Sofyan, Syafri Harahap. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta : Rajawali Pers.
- Spence, Michael. 1973. "Job Market Signaling". *The Quarterly Journal of Economics*. Vol. 87. No. 3 (August 1973). Pp 355-374.
- Sri, Hemuningsih. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Edisi Pertama. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Suwardjono. 2014. *Teori Akuntansi "Perekayasaan Pelaporan Keuangan"*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPF.
- Tian, Yuan. 2012. "An Examination Factors Influencing *Underpricing* of IPOs on the London Stock Exchange". *MFIN* 6692. Pp 1-30.
- Tjiptono, Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi. Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

<http://www.idx.co.id/>, diakses pada tanggal 13 September 2017

<http://www.sahamok.com/>, diakses pada tanggal 14 September 2017