

## **BAB V**

### **PENUTUP**

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana atau *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014. Sampel yang diteliti adalah perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* saham berjumlah 64 perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Reputasi KAP, Reputasi *Underwriter* (penjamin emisi), Tingkat Inflasi dan Tingkat Suu Bunga dan diuji dengan regresi linear berganda pada tingkat signifikan lima persen (0,05).

#### **5.1 Kesimpulan**

*Underpricing* diartikan sebagai selisih harga penutupan (*closing price*) di hari pertama pasar sekunder dengan harga penawaran umum (*offering price*), dibagi dengan harga penawaran umum (*offering price*), sehingga apabila harga penawaran perdana saham lebih rendah dari harga saat penutupan di pasar sekunder, atau dalam kata lain harga saham di pasar sekunder lebih tinggi dari harga saham pada saat penawaran perdana saham, maka saham tersebut dikatakan mengalami *underpricing*. *Closing price* yang digunakan dalam penelitian ini memakai harga saham di hari pertama pasar sekunder.

Pada tahun 2011 sampai dengan tahun 2014 ada 86 perusahaan IPO dan 64 perusahaan diantaranya mengalami *underpricing* saham dan memenuhi kriteria sampling. *Underpricing* saham yang terjadi pada perusahaan IPO tahun 2011 s.d 2014 rata-rata sebesar 0,37113. *Underpricing* yang paling besar terjadi tahun 2012 dengan rata-rata 0,66118 dan yang paling kecil terjadi pada tahun 2011 dengan rata-rata 0,19867.

Berikut adalah hasil dari masing-masing pengujian :

- a. Berdasarkan hasil normalitas menunjukkan bahwa penelitian ini bebas dari bias dan dapat dikatakan data terdistribusi secara normal dengan nilai sig. kolmogorov smirnov 0,200 yang ada di atas 0,05.
- b. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model fit dari persamaan regresi Reputasi KAP, Reputasi *Underwriter*, Tingkat Inflasi dan Tingkat Bunga terhadap *Underpricing* saham.
- c. Berdasarkan uji koefisien determinasi, nilai *adjusted R square* sebesar 58,7% yang bermakna bahwa variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 58,7% sedangkan sisanya 41,3% dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian ini misalnya, ukuran perusahaan, persentasi penawaran saham.
- d. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji-t) menunjukkan bahwa Tingkat Inflasi dan Tingkat Suku Bunga berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing* saham. Sedangkan Reputasi KAP dan Reputasi *Underwriter* (penjamin emisi) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Underpricing* saham. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa dari informasi non-keuangan dan informasi ekonomi makro,

baik investor maupun emiten lebih melihat informasi makro yang diprosikan pada Tingkat Inflasi dan Suku Bunga.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

- Dalam perhitungan suku bunga dan inflasi hanya menggunakan 8 bulan sebelum perusahaan melakukan IPO.
- Dalam penentuan perusahaan yang melakukan underpricing karena tidak semua perusahaan yang mencantumkan harga perdana.

## 5.3 **Saran**

- Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain, seperti nilai perusahaan, DER, *Leverage*, *Proceed* maupun variabel lainnya, yang mungkin dapat mempengaruhi *Underpricing* perusahaan IPO.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert, 1997, "Buku Pintar Pasar Modal Indonesia", Mediasoft Indonesia.
- Ade, P., & Etna, N. A. Y. 2013. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Umum Saham Perdana". *Doctoral Dissertation*, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis.
- Anggelia, H.L., Raden, R.H., & Sri, S. 2015. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Perdana Bei Periode 2012-2014 (Stu Pada Perusahaan Yang Melaksanakan IPO Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)". *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Anggita, R., & Gunasti, H. (2013). Analisis Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan Serta Ekonomi Makro Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Ketika IPO. *Buletin Studi Ekonomi*, 18(2).
- Asih, Y.A., & Syahyunan. (2012). Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap *Underpricing* Pada Saham Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia. *F. E. U. S., & Manajemen*, S. P. F. U. D.
- Ayu, W. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Saat IPO BEI". *Accounting Analysis Journal*.
- Chastina, Y., & Dwi, M. 2005. "Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana Bej Tahun 1994–2001". *In Proceengs Of The Eight Annual Meeting Of The Indonesian Accounting Association*. Simposium Nasional Akuntansi Viii, Solo, Indonesia, Hal (Pp. 538-553).
- David, T. R., & Raharja, R. (2014). "Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Konsi Ekonomi Makro Terhadap Tingkat *Underpricing* Saat Penawaran Umum Perdana (Stu Empiris Pada Perusahaan Go Publik Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)" (*Doctoral Dissertation*), Fakultas Ekonomika Dan Bisnis).
- Dedhy, S., & Felinzia, A.R. (2003). Fenomena Penawaran Perdana Saham Di Indonesia. *Unitas*, 12(1), 33-48.

- Dewa Ayu. 2012. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia". Tesis, Universitas Udayana
- Didit, Haryanto. 2013. *Manajemen Investasi Plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*. Yogyakarta : Gosyen Publishing.
- Dwi, M., Ika, L.S., & Akhmad, S. 2012. "Analysis On Factors Affecting IPO *Underpricing And Their Effects On Earnings Persistence. Analysis*" 1-15.
- Eka Retnowati. 2013. "Penyebab *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana Di Indonesia". *Accounting Analysis Journal*.
- 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
- Fitriani, D., & Marsono, M. 2012. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Setelah IPO (Stu Kasus IPO Perusahaan Listing Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010)" *Doctoral Dissertation*, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis.
- Guntoro Ridha Saputro, H. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Dalam Initial Public Offering (IPO) Indonesia (Stu Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar BEJ Periode 1999-2003)". *Doctoral Dissertation*, Universitas Sebelas Maret.
- Ibnu, K. 2008. "Pengujian Efisiensi Dan Peningkatan Efisiensi Bentuk Lemah Bursa Efek Indonesia Pada Saat dan Sesudah Krisis Moneter Pada Saham-Saham LQ-45". *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, (3).
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IMB SPSS 21 Update PLS Regresi*. Edisi ketujuh, Semarang : BPUNP.
- Irawati, J., & Rendi, A. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* BEI". *Jurnal Ilmiah Widya*, 1(1).
- Nor Hadi. 2013. *Pasar Modal : Acuan Teoretis dan Praktisi Investasi Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Pandji, A., & Piji, P. 2006. *Pengantar Pasar Modal (Edisi Revisi)*. Edisi Kelima, Jakarta : PT. Rineka Cipta.

- Rianti, S. 2007. "Studi Tentang Peristiwa (Event Study) : Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal". Jurnal Optimal. Vol. 1.
- Sardju, Fitriani. 2014. "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap *Initial Return* Dan *Return Saham* 30 hari Setelah IPO". Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Brawijaya
- SarmaUli Irawati. 2009. "Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi terhadap *Intial Return* pada Perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Akuntansi Universitas Gunadarma.
- Scott, William R. 2012. "*Financial Accounting Theory*". Sixth Edition. Canada : Pearson Prentice Hall
- Sri, R.H. 2008. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Umum Perdana (Stu Kasus Pada Perusahaan Keuangan Yang Go Publik Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2006)". *Doctoral Dissertation*, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro.
- Sugiarto. 2009. Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Sunariyah. 2006. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Keenam, Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Tatang, A. G., & Nafisah, A. 2011. "Underpricing Dalam Penawaran Saham Perdana Dan Penawaran Saham Susulan. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia". Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia. 21-35
- Tety, A.S. 2013. "Asimetri Informasi dan *Underpricing*". 4 (Maret). Pp 1-9
- Tifani, Puspita. 2011. "Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham pada saat IPO 2005 s.d 2011". Skripsi Universitas Diponegoro
- Yurena, P. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Saat Penawaran Umum Saham Perdana. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi" 99-105
- Vita Yuliana. 2013. "Analisis Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap *Initial Return* dan dan *Return Saham* Setelah IPO". *Management Analysis Journal 2* Universitas Negeri Semarang

<http://www.idx.co.id>

<http://economy.okezone.com>

<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data> (diakses pada tanggal 3 Januari 2016)

<http://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/data> (diakses pada tanggal 3 Januari 2016)

<http://www.yahoo.finance.com> (diakses pada tanggal 3 Januari 2016)

<http://www.sahamok.com> (diakses pada tanggal 9 Januari 2016)

