

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana atau IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2014. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* saham. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 72 perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *proceeds*, *leverage*, dan *current ratio* diuji dengan regresi linier berganda pada tingkat signifikan lima persen.

5.1 Kesimpulan

Underpricing merupakan 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 terdapat selisih positif antara harga saham di pasar sekunder dengan harga pasar perdana, maka saham tersebut dikatakan mengalami *underpricing*. *Closing price* yang digunakan dalam penelitian ini memakai harga saham di hari pertama pasar sekunder yang diperoleh dari finance.yahoo.com.

Pada tahun 2010 sampai dengan tahun 2014 terdapat 123 perusahaan IPO dan 72 perusahaan diantaranya mengalami *underpricing* saham dan memenuhi kriteria sampling. *Underpricing* saham yang terjadi pada perusahaan IPO tahun 2010 s.d 2014 rata-rata sebesar 0,230. *Underpricing* yang paling besar terjadi tahun 2014 dengan rata-rata 0,700 yang dimiliki oleh Bank Agris dan yang paling kecil terjadi pada tahun 2013 dengan rata-rata 0,011 yang dimiliki oleh PT.Dharma Satya Musantara.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan uji analisis deskriptif, uji normalitas, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis. Berdasarkan pengujian hipotesis penelitian dan pembahasan dapat disimpulkan :

1. Berdasarkan hasil uji normalitas menunjukkan bahwa penelitian ini bebas dari bias dan dapat dikatakan data terdistribusi secara normal dengan nilai sig.kolmogorov smirnov 0,069 lebih besar dari 0,05.
2. Berdasarkan hasil uji F menunjukkan bahwa nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari 0,05 yang dapat diartikan bahwa variabel *proceeds*, *leverage*, dan *current ratio* berpengaruh terhadap *underpricing* saham dan model dikatakan fit dan bagus.
3. Berdasarkan uji koefisien determinasi, nilai *adjusted R square* sebesar 20% yang bermakna bahwa variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 20% sedangkan sisanya 80% dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian ini misalnya, umur perusahaan, ukuran perusahaan, inflasi, dan reputasi KAP.

4. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji t) menunjukkan bahwa *Leverage* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham karena DER yang tinggi mempunyai dampak yang buruk dalam pencitraan perusahaan. Tinggi DER juga mempengaruhi minat investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan. Sedangkan *Proceeds* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham karena investor tidak melihat seberapa banyak saham yang ditawarkan perusahaan kepada masyarakat, melainkan investor lebih melihat tinggi rendahnya harga per lembar saham yang ditawarkan oleh emiten. Kemudian *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham karena perusahaan melakukan *go public* untuk tujuan jangka panjang, sehingga likuiditas perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya kurang diperhatikan investor dalam berinvestasi di pasar modal.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah terlalu tingginya nilai Standart Deviasi pada variabel *proceeds* dan *current rati* menyebabkan hasil penelitian tidak signifikan.

5.3 **Saran**

Saran bagi penelitian yang selanjutnya diharapkan untuk variabel independen ditambah lebih banyak lagi dengan faktor ekonomi makro dan faktor non-keuangan. Faktor ekonomi makro diluar perusahaan seperti inflasi dan nilai tukar rupiah, kemudian dari faktor non-keuangan seperti Reputasi *Underwriter*

dan Reputasi KAP. Sehingga bisa lebih detail untuk menganalisis faktor apa saja yang dapat mempengaruhi *underpricing* saham. Selain itu, peneliti selanjutnya diharapkan agar menggunakan *closing price* 5 hari setelah IPO, karena dalam jangka waktu yang lebih panjang informasi mengenai emiten akan lebih terserap dan direspon oleh investor.



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.
- 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*.
- 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.
- 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

Yurena, P. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Saat Penawaran Umum Saham Perdana. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi" 99-105.

<http://www.poultryindonesia.com/news/utama-2/kondisi-ekonomi-dan-investasi-2011-dan-2012/> (diakses tanggal 5 januari 2016)

<https://www.e-bursa.com>

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

<http://yahoofinance.com/>

