

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, *return on investment* (ROI), *financial leverage*, dan *earning per share* (EPS) terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 sampai dengan tahun 2013. Hasil dari penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda diketahui bahwa secara simultan reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, *return on investment* (ROI), *financial leverage*, dan *earning per share* (EPS) berpengaruh tidak signifikan terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2013. Adapun besarnya pengaruh variabel-variabel tersebut secara simultan terhadap *underpricing* hanya sebesar 11 persen.
2. Pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dapat disimpulkan sebagai berikut:
 - a. Variabel reputasi *underwriter* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *underpricing*.
 - b. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *underpricing*.

- c. Variabel umur perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *underpricing*.
- d. Variabel *return on investment* (ROI) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *underpricing*.
- e. Variabel *financial leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *underpricing*.
- f. Variabel *earning per share* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *underpricing*.

1.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil :

1. Variasi variabel bebas yang digunakan yaitu reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, *return on investment* (ROI), *financial leverage*, dan *earning per share* (EPS).
2. Model hanya memiliki kemampuan menjelaskan variabel *underpricing* sebesar 11 persen, sisanya sebesar 89 persen dipengaruhi oleh variabel lain.

1.3 **Saran**

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian yang telah disimpulkan di atas memiliki kekurangan dan belum sempurna. Untuk itu penulis menyampaikan beberapa saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang memiliki kepentingan dengan hasil penelitian :

1. Berdasarkan penelitian ini, peneliti memiliki beberapa saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi membeli saham pada pasar perdana di pasar modal dapat mempertimbangkan faktor informasi asimetris dan kondisi pasar yang tercermin dari Indeks Harga saham Gabungan (IHSG) karena faktor ini diperkirakan berpengaruh terhadap *underpricing*.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel penelitian yang dapat mempengaruhi *underpricing* pada saham perusahaan yang melakukan *initial public offering* seperti, jenis industri, tingkat inflasi, dan nilai tukar (kurs) serta indikator-indikator perekonomian nasional maupun global sehingga dapat memperoleh hasil yang lebih baik.

DAFTAR RUJUKAN

- Aiza Hayati, 2007. "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan IPO di BEJ", *SNA VI*, IAI, Hal 20-44.
- Apriliani Triani dan Nikmah, 2006. "Reputasi Panjamin Emisi, Reputasi Auditor, Persentase Penjamin Emisi, Ukuran Perusahaan, dan Fenomena Underpricing: Studi Empiris Pada Bursa Efek Jakarta", *Simposium Nasional Akuntansi 9*, Padang, K-AKPM 23.
- Arthur J.Keown, D.Marthin Jhon. 2006. *Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip dan aplikasi*. PT. Indeks Kelompok Gramedia, Jakarta.
- Asih Yuli Astuti dan Syahyunan, 2013. "Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Pada Saham Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia". fakultas ekonomi Universitas Sumatera.
- Chastina Yolana dan Dwi Martani, 2005. "Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di BEJ Tahun 1994 – 2000", *SNA VIII Solo*, 538-553.
- Dahlan Siamat, 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan; Kebijakan Moneter dan Perbankan*", Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, edisi kesatu.
- Daljono, 2000. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Saham yang Listing Di BEJ (Tahun 1990-1997)", *Simposium Nasional Akuntansi*, Vol. III, 556-572.
- Dinah Juma'atin, 2006. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return dan Return 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta".Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
- Ernyan dan Suad Husnan, 2002. "Perbandingan Underpricing Penerbitan saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan di Pasar Modal Indonesia : Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17 , No. 4, 372 – 383.
- Gujarati, Damodar N., 2003, "*Basic Econometrics*", 4th Eds., McGraw-Hill, New York.
- Gunawan Widjaja dan Wulandari Risnamanitis, 2009. *Go Public dan Go Private di Indonesia*, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Kencana Prenada media Group, Jakarta.

- Hari Saputro G. R. dan Mahastuti Agung, 2005. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing dalam Initial Public Offering (IPO) di Indonesia" *Fokus Manajerial*, Vol. 3, No. 1.
- Helen Sulistio, (2005), "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Informasi Non Akuntansi Terhadap Initial Return : Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Jakarta", *SNA VIII* :87 – 99.
- Imam Ghozali, 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Imam Ghozali dan Mudrik Al Mansur. 2002. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpriced di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 4, No. 1, 74-87.
- Imang Dapit Pamungkas, 2013. "Pengaruh Pengukuran Perusahaan, Profitabilitas, Financial Leverage, Persentase Penawaran Saham, Umur Perusahaan, Reputasi Penjamin, Reputasi Auditor Terhadap Initial Return". Paper fakultas ekonomi Universitas Pekalongan.
- Jogiyanto H. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kelima, BPFE, Yogyakarta.
- Mamduh Hanafi dan Abdul Halim. 2000. "*Analisis Laporan Keuangan*", Yogyakarta, UPP AMP YKPN.
- Mohamad Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, edisi pertama. Jakarta: Erlangga.
- Mudrajat Kuncoro. 2009. "*Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*". Edisi 3. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Razafindrambinina, Dominique and Tiffany Kwan, 2013. "The Influence of Underwriter and Auditor Reputation on IPO Underpricing". *European Journal of Business and Management*, Vol. 5, No. 2, hal. 199-212.
- Rosyati dan Arifin Sebeni, 2002, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Perusahaan Go Publik di Bursa Efek Jakarta (Tahun 1997 – 2000)". *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi V*, 286 – 297.
- Sarma Uli Irawati, 2010. " Analisis Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Initial Return Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Publik Offering". Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.

- Sri Retno Handayani, 2008. “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Penawaran Umum Perdana (Studi Kasus pada Perusahaan Keuangan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta”, Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan RD*. Bandung: Alfabeta.
- Suyatmin dan Sujadi, 2006. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Jakarta”. *BENEFIT*, Vol. 10, No. 1.
- Sigit Triandaru dan Totok Budisantoso, 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*, Edisi 2, Salemba Empat, Jakarta.
- Yoga, 2009. “Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Volume 9, Nomor 1, Hal. 45-56.
- Zirman dan Edfan Darlis, 2013. “Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Kecenderungan Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Fakultas Ekonomi UR.

