

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah *underpricing* dipengaruhi oleh informasi keuangan, ukuran perusahaan, ukuran perusahaan dan prosentase penawaran saham. Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, dengan hasil analisis terhadap tiga puluh tujuh perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* periode 2009 – 2012 maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

Informasi keuangan yang terdiri dari empat indikator yaitu DER, ROA, ROE dan EPS. Indikator yang dapat mewakili informasi keuangan hanya EPS saja, karena hanya EPS yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Teori *signalling* menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki kualitas yang baik akan dengan sengaja memberikan informasi atau sinyal pada pasar, dengan memberikan sinyal tersebut terhadap pasar, diharapkan pasar dapat membedakan perusahaan yang berkualitas baik atau buruk (Megginson, 1997 dalam Yoga, 2010). Hal ini mendukung *Signaling Theory* bahwa informasi yang diberikan oleh perusahaan yang melakukan IPO berupa Informasi Keuangan membuat publik

atau masyarakat melakukan respon yaitu harga penawaran saham saat IPO semakin meningkat karena masyarakat atau investor tertarik untuk menanamkan modal pada saham yang memiliki EPS yang tinggi, sehingga harga saham yang ditetapkan oleh perusahaan saat melakukan IPO terlalu rendah karena hal tersebut maka terjadilah *underpricing*.

Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*, hal ini disebabkan bahwa perusahaan yang mengalami *underpricing* rata – rata termasuk dalam kategori perusahaan kecil, perusahaan yang kecil memiliki resiko *underpricing* yang lebih tinggi karena investor atau masyarakat memiliki informasi bahwa perusahaan yang termasuk dalam kategori perusahaan kecil cenderung menekan harga penawaran saham sekecil mungkin agar saham yang ditawarkan dapat terjual. Hasil penelitian ini mendukung penelitian (Burnadeta Septi W dan Paulus Wardoyo 2010) dan (Dwi Martani, Ika Leony Sinaga dan Akhmad Sahroza 2012) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Umur perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing*, dengan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa Informasi yang diberikan perusahaan tentang berapa lama perusahaan tersebut berdiri hingga perusahaan tersebut melakukan IPO, tidak membuat masyarakat atau investor memberikan respon yang begitu besar terhadap informasi tersebut. Perusahaan yang mengalami *underpricing* dalam penelitian rata – rata memiliki umur yang pendek, sehingga perusahaan tersebut tidak terlalu banyak memberikan informasi kepada publik jika dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki umur panjang. Hasil

penelitian ini mendukung penelitian (Burnadeta Septi W dan Paulus Wardoyo 2010) bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing*..

Prosentase penawaran saham tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*, jumlah prosentase saham saat perusahaan tersebut melakukan IPO tidak begitu tinggi sehingga tidak mempengaruhi investor untuk membeli saham pada perusahaan tersebut dan harga penawaran terhadap saham yang ditawarkan tidak meningkat dan maka tidak mempengaruhi *underpricing*.

## 5.2. **Keterbatasan**

Keterbatasan Penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jumlah sampel yang relatif sedikit karena dalam periode penelitian perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* pada tahun 2009 sampai 2012 hanya 50 sampel.
2. ada data yang di outlier sehingga sampel menjadi makin sedikit.
3. Indikator informasi keuangan tidak semua bisa mewakili informasi keuangan, sehingga mungkin ada indikator informasi keuangan yang dapat digunakan.
4. Variabel yang digunakan hanya terdiri dari empat variabel independen, sehingga mungkin masih ada faktor lain yang belum digunakan dapat mempengaruhi hasil penelitian ini.

### 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah diungkapkan diatas, maka penulis memberikan saran yang dapat dipertimbangkan terkait dengan pengembangan penelitian selanjutnya. Saran yang dapat diberikan peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sebelum melakukan analisis data, kriteria sampel lebih spesifik lagi sehingga data tidak ada yang di out lier.
2. Indikator informasi keuangan sebaiknya ditambah sehingga indikator yang digunakan dapat sepenuhnya menjelaskan informasi keuangan.
3. Pada penelitian selanjutnya dengan topik yang sama dapat menambahkan variabel lain yang mempengaruhi *Underpricing* selain keempat variabel independen yang telah dijelaskan.
4. Pada penelitian selanjutnya dengan topik yang sama lebih baik menggunakan rentang waktu yang lebih panjang. Hal tersebut dikarenakan perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* tidak banyak pada setiap tahunnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin Ekadjaja, Wendy The 2009." Analisa Atas Faktor-Faktor Penyebab *Underpricing* Saham Perdana Pada Perusahaan *Trading* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2007". Jurnal Akuntansi. Mei vol 9 no.2
- Berdaneta Septi W, Paulus wardoyo 2010." Analisis *Underpricing* di Pasar Sekunder Bursa Efek Indonesia". SOLUSI. Juli vol 9 no. 3 : 45-63
- Chastina Yolana, Dwi Martini 2005." Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana Di Bej Tahun 1994-2001". Simposium Nasional Akuntansi 8. September.
- Dwi Martani, Ika Leony Sinaga and Akhmad Syahroza 2012." *Analysis on Factors Affecting IPO Underpricing and their Effects on Earnings Persistence*". *World Review Of Business Research*. March. Vol 2 no.2
- Herman Ruslim 2010."Faktor-faktor yang mempengaruhi *Initial Return* pada IPO di BEI". Akuntansi Pasar Modal. Maret vol 9 no. 2
- Helen Sulistio 2005". Pengaruh Informasi Akuntansi Dan Non Akuntansi Terhadap *Initial Return*: Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Jakarta". Simposium Nasional Akuntansi 8. September
- Imam Ghozali, 2011." Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS". BP Universitas Diponegoro. Semarang.
- Isye Siti Aisyah 2009." Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan pada Initial Return Saham di Pasar Perdana." *Trikonomika*. juni vol 8 no.1
- Martalena, dan Maya malinda, 2011." Pengantar Pasar Modal". PT. ANDI Yogyakarta
- Rahmawati, 2012."Teori Akuntansi Keuangan". Graha Ilmu Yogyakarta
- Sri Trinaningsih 2005." Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Yang *Go Public* Di Bursa Efek Jakarta". Jurnal Akuntansi dan Keuangan. September vol 4 no.2 hal 195-210
- Sofyan Safri Haraap, 2010."Analisis Kritis atas Laporan Keuangan". PT Raja Grafindo Persada Jakarta

- Yoga, 2010. "Hubungan Teori *Signaling* dengan *Underpricing* saham pada penawaran perdana IPO". Eksplanasi, Maret vol 5 no,1
- Novita Indrawati, 2005. "Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Penawarsn Umum Perdana". Akuntansi dan Bisnis, Februari Vol 5 no,1