

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Fenomena *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t hitung -3.156 dengan nilai signifikansi sebesar 0.002 ($p < 0.05$), hal ini berarti bahwa terjadi fenomena *underpricing* pada saat penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016, sehingga hipotesis 1 diterima.

2. Pengaruh umur perusahaan terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar -3.218 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,002 ($p < 0,05$), hal ini berarti umur perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 2 diterima.

3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar -4.150 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$), hal ini berarti ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 3 diterima.

4. Pengaruh reputasi *underwriter* terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar -5.102 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$), hal ini berarti reputasi *underwriter* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 4 diterima.

5. Pengaruh ROE terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar -6.236 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$), hal ini berarti ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 5 diterima.

6. Pengaruh ROA terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar -.281 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,779 ($p > 0,05$), hal ini berarti ROA tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 6 ditolak.

7. Pengaruh jenis industri terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar -4.134 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$), hal ini berarti jenis industri berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 7 diterima.

8. Pengaruh *financial leverage* terhadap *underpricing*.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t sebesar 3.259 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,002 ($p < 0,05$), hal ini berarti *financial leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis 8 diterima.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian menyadari bahwa penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian, yaitu:

1. Variabel independen dalam penelitian ini (umur perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, *return on equity*, *return on asset*, jenis industri, *financial leverage*) hanya mampu menjelaskan 71.50 % *underpricing*.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya 5 tahun.
3. Pengelompokan jenis industri hanya sebatas manufaktur dan non manufaktur.

C. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen dalam penelitian ini (umur perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, *return on equity*, *return on asset*, jenis industri, *financial leverage*) hanya mampu menjelaskan 71.50 % *underpricing*. Adapun sisanya sebesar $(100\% - 71,5\% = 28,5\%)$ dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan faktor lain yang mempengaruhi *underpricing*, diantaranya reputasi auditor, presentase penawaran saham, NPM dan *current ratio*.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode penelitian.
3. Penelitian selanjutnya dapat menjabarkan industri manufaktur menjadi real estate, propoerti, keuangan, asuransi, dan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, Shoviyah Nur. 2013. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan IPO Di Bei Periode 2007-2011". *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vol 1 No 1. Hal 88-102
- Alma'wa dan Komalasari, Agrianti. 2014. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Penawaran Umum Perdana. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 19 No 1. Hal 125-145
- Amin, Aminul. 2007. "Pendeteksian Earning Management, Underpricing Dan Pengukuran Kinerja Perusahaan Yang Melakukan Kebijakan Initial Public Offering (IPO) Di Indonesia", Simposium *Nasional Akuntansi X*, Unhas Makassar.
- Ang, Robert. 1997. *Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Arman, Agus. 2012. "Pengaruh Umur dan Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, dan *Return on Equity* Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham di Bursa Efek Indonesia". *Proceeding for Call Paper Pekan Ilmiah Dosen FEB – UKSW*. Hal 107-120
- Brealey, Richard A. Myers, Stewart C. dan Marcus, Alan J. 2008. "*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan.*, Edisi Kelima. Jakarta:Airlangga
- Brigham E dan Joel F. Houston. 2009. "*Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*", Edisi 10. Jakarta:Salemba Empat
- Budisantoso, Totok dan Sigit Triandaru. 2006. "*Bank dan Lembaga Keuangan Lain*". Edisi Kedua. Jakarta:Salemba Empat
- Dahlan, Siamat. 2001. "*Manajemen Lembaga Keuangan*". Edisi Ketiga. Jakarta: FEUI,
- Darmawi, Herman. 2006. "*Pasar Finansial dan Lembaga-Lembaga Finansial*". Jakarta:Bumi Aksara
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro

- Harahap, Agus Salim. 2011. "Proses Initial Public Offering (IPO) Di Pasar Modal Indonesia". *Forum Ilmiah*, Volume 8 Nomer 2. Hal 131-138
- Harahap, Sofyan Syafri. 1998. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Hartono, Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta
- <http://www.bi.go.id/web/id/Peraturan/Moneter>
- Junaeni, Irawati dan Agustian, Rendi. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi tingkat *Underpricing* Saham pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di BEI". *Jurnal Ilmiah Widya*. Vol 1 No 1, Hal 52-59
- Kismono, Gugup. 2010. *Bisnis Manajemen*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta
- Kristiantari, I Dewa Ayu. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol 2 No 2, Hal 785-811
- Kurniawan, M.Ferry dan Septianti, Ratna. 2015. "Analysis of Factors Affecting *Underpricing* Stock Levels at Initial Public Offering (IPO) in Indonesia Stock Exchange". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 20 No 1. Hal: 129-132
- Lestari, Hayu Anggelia., Hidayat, Raden Rustam dan Sulasmiyati, Sri. 2015. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di BEI Periode 2012-2014". *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 25 No 1. Hal 1-9
- Pahlevi, Reza Widhar. 2014. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Penawaran Saham Perdana di Bursa efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol 18 No 2, Hal 219-232
- Prastica, Yurena. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* pada Saat Penawaran Umum Saham Perdana". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol 1 No 2. Hal 99-105
- PT Danareksa. 1987. *Pasar Modal Inonesia*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

- Ratnasari, Anggita dan Hudiwinarsih, Gunasti. 2013. “Analisis Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan Serta Ekonomi Makro Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Ketika IPO”. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, Vol 18 No 2. Hal 85-97
- Silvanita, Ktut. 2009. “*Bank dan Lembaga Keuangan Lain*”. Jakarta:Airlangga,
- Sjahrial, Dermawan. 2006. “*Pengantar Manajemen Keuangan*”. Jakarta:Mitra Wacana Media
- Suyatmin dan Sujadi. 2008. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Jakarta”, *BENEFIT*, Vol. 10, No. 1
- Tambunan, Andi Porman. 2007. *Menilai Harga Saham Wajar*. Jakarta:PT. Elex Media Komputindo.
- Tandelilin, Erduardus. 2014. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius
- Trihendradi, Cornelius. 2005. *Step by Step SPSS 13: Analisis Data Statistik*. Yogyakarta:Penerbit Andi
- Van Horne, James C. dan John M Wachowicz, JR. “*Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*”, Edisi 12, Salemba Empat, Jakarta, 2007.
- Warsono. 2003. “*Manajemen Keuangan Perusahaan*”. Edisi 3. Malang:Bayumedia Publishing
- Witjaksono, Lydia Soeryadjaya. 2012. “Analisis Faktor-Faktor Keuangan Yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2002-2010”. *Berkala Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol 1 No 1. Hal 33-37
- Yolana, Chastina dan Martani, Dwi. 2005. “Variabel-Variabel Yang mempengaruhi Fenomena *Underpricing* pada Penawaran Saham Perdana di BEJ Tahun 1994 – 2001”. *SNA VIII Solo*. Hal 538-553
- Yulfasni. 2005. “*Hukum Pasar Modal*”, Jakarta:Badan Penerbit IBLAM
- Yuliaty, Sri Handaru., Prasetyo, Handoyo dan Tjiptono, Fandy. 1996. *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta:ANDI