

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik berdasarkan hasil penelitian ini adalah variabel reputasi *underwriter* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Semakin tinggi reputasi *underwriter* yang digunakan oleh perusahaan maka akan menurunkan tingkat *underpricing*.

Variabel lainnya yaitu profitabilitas (ROE) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hal ini dapat terjadi karena adanya anggapan bahwa perusahaan yang meninggikan laba ketika IPO. Para investor beranggapan bahwa nilai profitabilitas yang tinggi ketika IPO belum menentukan kinerja yang baik dari suatu perusahaan, sehingga para investor tidak menjadikan informasi mengenai profitabilitas di prospektus sebagai bahan pertimbangan ketika akan melakukan investasi. Hal ini juga dilakukan oleh *underwriter*. *Underwriter* tidak menjadikan informasi mengenai profitabilitas di prospektus sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan harga saham ketika IPO sehingga profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

Sedangkan variabel lainnya yaitu *financial leverage* (DER) juga tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hal ini dapat terjadi karena sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari beberapa jenis industri termasuk

perbankan. Dengan karakteristik yang berbeda, industri perbankan memiliki nilai saldo hutang yang lebih banyak dibandingkan dengan jenis industri lainnya sehingga tingkat *financial leverage* berbeda secara signifikan.

Tidak berpengaruhnya profitabilitas (ROE) dan *financial leverage* (DER) terhadap tingkat *underpricing* dapat terjadi karena investor dan *underwriter* tidak terlalu memperhatikan informasi yang ada di prospektus mengenai kinerja perusahaan ketika akan melakukan investasi dan menetapkan harga IPO. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan yang terjadi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen dalam penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel yang masih belum konsisten yaitu profitabilitas, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter*.
2. Pengukuran *financial leverage* yang digunakan dalam penelitian ini tidak cocok untuk diterapkan pada sektor perbankan.

5.3. Saran

Hal-hal yang perlu dipertimbangkan dalam penelitian berikutnya adalah sebagai berikut:

1. Menggunakan variabel-variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi tingkat *underpricing*. Berdasarkan hasil penelitian ini, terbukti bahwa variabel non keuangan yang berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Oleh karena itu, sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan variabel reputasi auditor, inflasi, tingkat suku bunga.
2. Memisahkan jenis industri yang akan dijadikan sampel penelitian agar mendapatkan hasil yang lebih baik dan terperinci.
3. Menggunakan pengukuran lain untuk *financial leverage* apabila menggunakan perusahaan pada sektor perbankan.
4. Melakukan uji tambahan per tahun IPO untuk mendapatkan analisis yang lebih dalam.

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, S. N., 2013, Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Perusahaan IPO di BEI Periode 2007-2011, *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vol. 1, No.1, Januari 2013.
- Altensy, M., 2015, Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan dan Ekonomi Makro terhadap *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) Periode 2011-2013 di Bursa Efek Indonesia, *Jom FEKON*, Vol. 2, No. 2, Oktober 2015.
- Aniwati, A. R., 2016, Pengaruh Informasi Keuangan dan Non Keuangan terhadap *Initial Return* pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang *Listing* di BEI), Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Aridhonda, 2013, Pengaruh Likuiditas, *Total Asset Turnover*, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan terhadap *Initial Return* pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012, Skripsi Universitas Negeri Padang.
- Brealey, R. A., S. C. Myers, dan A. J. Marcus, 2008, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Edisi Kelima, Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., dan J. F. Houston, 2006, *Fundamental of Financial Management: Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku Satu, Edisi Kesepuluh, Terjemahan Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Enika, H., 2013, Pengaruh Profitabilitas, *Price Earning Ratio*, dan *Financial Leverage* terhadap *Underpricing* (Studi Empiris

pada Perusahaan Non-K keuangan yang IPO di BEI Tahun 2006-2011), Skripsi Universitas Negeri Padang.

Fahmi, I., 2015, *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*, Edisi Kedua, Jakarta: Salemba Empat.

Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*, Edisi Kedelapan, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gumanti, T. A., 2011, *Manajemen Investasi: Konsep, Teori, dan Aplikasi*, Jakarta: Mitra Wacana Media.

Gunawan M., dan V. Jodin, 2015, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ekonomi*, Vol. XX, No. 02, Juli: 174-192.

Karina, R., 2015, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham pada Perusahaan Non-K keuangan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2012, *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 4, No. 2.

Kartika, G. A. S., dan I. M. P. D. Putra, 2017, Faktor-faktor *Underpricing Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 19, No. 3, Juni: 2205-2233.

Kristiantari, I. D. A., 2013, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika JINAH*, Vol. 2, No. 2, Juni 2013.

- Linazah, N. L., 2015, Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, Vol. 1, No. 1, Juni 2015.
- Pahlevi, R.W., 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.
- Peraturan Jasa Otoritas Keuangan, 2016, Perizinan Perusahaan Efek yang Melakukan Kegiatan Usaha Sebagai Penjamin Emisi Efek dan Perantara Pedagang Efek.
- Pramono, Nindyo., 2013, *Hukum PT Go Public dan Pasar Modal*, Yogyakarta: C.V Andi Offset.
- Prayogo, A. C., 2015, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada *Initial Public Offering* Periode 2009-2013, Skripsi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Puspita, R. I., dan Daljono, 2014, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 3, Hal. 1-10.
- Putra, D. A., 2017, Analisis Pengaruh Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi terhadap Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Pulic Offering* di BEI Tahun 2008-2015, Skripsi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Rachmadanto, D. T., 2014, Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Kondisi Ekonomi Makro terhadap Tingkat *Underpricing* saat Penawaran Umum Perdana, Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.

- Ratnasari, A., dan G. Hudiwinarsih, 2013, Analisis Pengaruh Informasi Keuangan, Non Keuangan serta Ekonomi Makro terhadap *Underpricing* pada Perusahaan Ketika IPO, *Jurnal Buletin Ekonomi*, Vol. 18, No. 2, Agustus 2013.
- Risqi, I. A., dan P. Harto, 2013, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* ketika *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 3, Hal. 1-7.
- Scott, W.R., 2015, *Financial Accounting Theory*, 7th Edition, Prentice Hall.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.
- Utamaningsih, A., 2014, Peringkat Penjamin Emisi, *Underpricing*, dan Kinerja Pasar Sekunder Saham IPO di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.18, No.2, Mei 2014.
- Wiyani, N. T., 2016, *Underpricing* pada *Initial Public Offering* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014), *Jurnal Online Insan Akuntan*, Vol. 1, No. 2, Desember: 341-358.