

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dalam Bab 4, maka simpulan yang dibuat adalah sebagai berikut:

1. Likuiditas tidak terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* dan terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini dapat disebabkan karena adanya asumsi bahwa investor lebih melihat pada profitabilitas perusahaan daripada melihat likuiditas perusahaan. Investor lebih memperhatikan profit yang didapatnya daripada informasi perusahaan dalam membayar utang yang dimiliki perusahaan, sehingga likuiditas perusahaan tidak lagi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*.
2. Solvabilitas tidak terbukti berpengaruh positif signifikan, namun terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini menunjukkan bahwa solvabilitas perusahaan dapat mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Semakin tinggi solvabilitas perusahaan maka tingkat *underpricing* semakin tinggi pula. Sehingga solvabilitas terbukti berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan arah koefisien yang negatif dapat

disebabkan karena adanya asumsi bahwa *underwriter* dan investor melihat perusahaan sedang melakukan perluasan usaha (ekspansi) sehingga mempunyai utang yang cukup besar dan kreditor mau memberikan utang pada perusahaan dengan cukup besar atau banyak karena perusahaan tersebut diyakini bahwa di masa yang akan datang dapat mengembalikan utang tersebut.

3. Profitabilitas terbukti memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas dapat menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba dari aset yang dimiliki perusahaan. Tingginya profitabilitas perusahaan dapat membuat tingkat *underpricing* semakin rendah, sehingga profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap *underpricing*.
4. Umur perusahaan tidak terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* dan terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini menunjukkan bahwa umur perusahaan tidak dapat menjamin kualitas dari perusahaan tersebut dan kondisi yang tidak sehat maupun kebangkrutan dapat dialami pada perusahaan berapapun lama umur perusahaan tersebut. Sehingga umur perusahaan perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menguji semua perusahaan yang melakukan IPO periode 2012-2016 secara bersama-sama dengan cara yang sama termasuk perusahaan perbankan. Mengingat utang yang dimiliki perusahaan perbankan berbeda dengan utang perusahaan non-perbankan, sehingga perhitungan likuiditas dan solvabilitas perusahaan perbankan dan non-perbankan memiliki perbedaan pada utang yang dimiliki. Namun dalam penelitian ini likuiditas dan solvabilitas perusahaan dihitung secara bersama-sama dengan perhitungan yang sama dan tidak membedakan antara perusahaan perbankan dengan perusahaan non-perbankan sehingga hal ini menjadi keterbatasan dalam penelitian ini.
2. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yang diduga mempengaruhi tingkat *underpricing* adalah likuiditas (CR), solvabilitas (DER), profitabilitas (ROA) dan umur perusahaan (*Age*), namun hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai koefisien determinasi yang dimiliki adalah sebesar 0,142 atau 14,2% sehingga diduga masih terdapat variabel-variabel independen lain yang dapat mempengaruhi tingkat *underpricing*.

5.3 Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan, maka saran yang dapat dipertimbangkan adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor yang akan melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan IPO disarankan agar memperhatikan likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan umur perusahaan sebelum melakukan investasi.
2. Bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* agar menggunakan uji *crosssection* dan untuk sampel perusahaan IPO agar di uji pertahun.
3. Mengingat keterbatasan pada perhitungan likuiditas dan solvabilitas perusahaan perbankan dan non-perbankan yang memiliki perbedaan pada utang yang dimiliki, maka saran yang diberikan pada penelitian selanjutnya adalah membedakan perhitungan likuiditas dan solvabilitas perusahaan perbankan dan non-perbankan.
4. Mengingat hasil penelitian ini memiliki nilai koefisien determinasi sebesar 0,142 atau 14,2% maka saran yang diberikan pada penelitian selanjutnya adalah menggunakan variabel independen lainnya selain variabel independen atau proksi dalam penelitian ini yang diduga dapat mempengaruhi tingkat *underpricing*, misalnya dengan proksi *debt to assets ratio* untuk solvabilitas, *net profit margin*, *total asset turnover*, *return on equity* untuk profitabilitas, dan lain sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhiati, Ajeng Hapsari, 2015, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013, http://eprints.dinus.ac.id/17580/1/jurnal_14872.pdf diunduh pada tanggal 2 Desember 2017, Halaman 1-14.
- Adriansyah, Surya, 2015, Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Return On Asset*, *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Umum Perdana di BEI Periode 2011-2013, *Skripsi tidak dipublikasikan*, Kepulauan Riau: Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang.
- Ahmad, Gatot Nazir, Isti Indriyanti, dan Agung Dharmawan Buchdadi, 2013, Pengaruh DER, ROI, *Current Ratio* dan Rata-Rata Kurs Terhadap *Underpricing* Pada *Initial Public Offering* (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan di Indonesia), *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)* Vol. 4, Halaman 151-166.
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers, dan Alan J. Marcus, 2007, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 1*, Terjemahan oleh Penerbit Erlangga, 2008, Jakarta: Erlangga.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, 2008, *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab Edisi 2*, Jakarta: Salemba Empat.
- Darminto, Drs. Dwi Prastowo, 2011, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi Ketiga. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

- Fahmi, Irham, 2014, Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, Imam, 2016, Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 23 (edisi kedelapan), Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasanah dan Dinnul Alfian Akbar, 2014, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia, <http://eprints.mdp.ac.id/1102/1/32JURNAL%20PDF.pdf> diunduh pada tanggal 15 November 2017, Jurnal Manajemen STIE MDP, Halaman 1-10.
- Jeanne, Maria dan Chermian Eforis, 2016, Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Umur Perusahaan, dan Persentase Penawaran Saham Kepada Publik Terhadap *Underpricing* (Studi Pada Perusahaan yang *Go-Public* pada Tahun 2010-2014 dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Ultima Accounting* Vol. 8, Halaman 53-74.
- Jr. Walter T. Harrison, Charles T. Horngren, C. William Thomas, dan Themis Suwardy, 2011, Akuntansi Keuangan Edisi Kedelapan Jilid 1, Terjemahan oleh Penerbit Erlangga, 2012, Jakarta: Erlangga.
- Kosasih, Yesika Candra Yani, 2013, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Saat Penawaran Umum Saham Perdana Perusahaan Sektor Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2011, <http://repository.wima.ac.id/1931/> diunduh pada tanggal 9 Oktober 2017, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Lestari, Anggelia Hayu, Raden Rustam Hidayat dan Sri Sulasmiyati, 2015, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran

Umum Perdana Di BEI Periode 2012-2014 (Studi Pada Perusahaan Yang Melaksanakan IPO Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014), Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 25, Halaman 1-9.

Lestari, Fransiska Aprilia dan Sri Sulasmiyati, 2017, Pengaruh Informasi Keuangan Terhadap *Underpricing* (Studi Pada Perusahaan Yang Melaksanakan IPO Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012), Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 46, Halaman 1-8.

Linazah, Nisvi Lailul dan Trias Setyowati, 2015, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia, Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia Vol. 1, Halaman 106-120.

Marofen, Ramadani dan Khairunnisa, 2015, Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Listing Delay*, Umur Perusahaan, Profitabilitas, dan *Financial Leverage* Terhadap *Underpricing* Saham Perdana (Studi Kasus Pada Perusahaan IPO di BEI Tahun 2009-2013), *e-Proceeding of Management*: Vol 2, Halaman 289-296.

Martalena dan Maya Malinda, 2011, Pengantar Pasar Modal, Yogyakarta: Andi.

Maulidya, Putri Sesti dan Maya Febrianty Lautania, 2016, Pengaruh *Asset Turnover*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Terjadinya *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Di Pasar Penawaran Saham Perdana Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014, Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi Vol. 1, No. 1, (2016) Halaman 171-182.

- 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, Halaman 219-232.
- Prayogo, Andre Chrisyudha, 2015, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada *Initial Public Offering* Periode 2009-2013, <http://repository.wima.ac.id/4820/> diunduh pada tanggal 9 Oktober 2017, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Putra, Dennis Aditya, 2017, Analisis Pengaruh Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* di BEI Tahun 2008-2015, <http://repository.wima.ac.id/10182/> diunduh pada tanggal 9 Oktober 2017, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Rastiti, Fanny dan Daniel Sugama Stephanus, 2015, Studi Empiris Tingkat *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering*, *Jurnal Akuntansi Multiparadigma* Volume 6 Nomor 3, Halaman 341-511.
- Risqi, Indita Azisia dan Puji Harto, 2013, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Ketika *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia, Diponegoro *Journal of Accounting* Volume 2 Nomor 3, Hal 1-7.
- Saputra, Anom Cahaya dan I G. N. Suaryana, 2016, Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Return On Assets*, dan *Financial Leverage* Pada *Underpricing* Penawaran Umum Perdana, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol. 15.2, Halaman 1201-1227.

Stice, Earl K., PhD, James D. Stice, PhD, dan K. Fred Skousen, PhD. CPA, 2007, *Akuntansi Keuangan Intermediate Accounting Buku 1 Edisi 16*, Terjemahan oleh Penerbit Salemba Empat, 2009, Jakarta: Salemba Empat.

Subramanyam, K. R., 2013, *Financial Statement Analysis Eleventh Edition*, United State of America: McGraw-Hill Inc.

Wahyusari, Ayu, 2013, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Saat IPO di BEI, *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang*, Indonesia, Halaman 386-394.