

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan pada hasil dari analisa dan pembahasan didalam bab 4, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel faktor eksternal yaitu suku bunga berpengaruh positif signifikan karena ketika tingkat sukubunga naik investor cenderung menyimpan dana pada *fixed asset* sehingga menurunnya nilai harga saham pada pasar sekunder dan meningkatkan nilai pada saham perdana atau IPO. Maka faktor eksternal yang dilihat investor adalah tingkat sukubunga.
2. Variabel faktor internal yaitu ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan karena perusahaan yang semakin besar memiliki kejelasan informasi yang akan meningkatkan nilai sebuah perusahaan sehingga dapat mengurangi ketidakpastian terhadap *initial return*.
3. Variabel Reputasi *underwriter*, inflasi, kurs , usia perusahaan, jenis perusahaan, ROA dan DER tidak memiliki pengaruh terhadap *initial return*. Investor menganggap resiko dalam berinvestasi dapat didivesifikasi serta investor tidak menilai semakin tinggi penilaian akan berdampak pada kinerja sebuah perusahaan, karena cenderung investor mengukur untuk jangka panjang tidak hanya untuk keuntungan sesaat.

5.2 Kelemahan

Kelemahan dalam penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut :

1. Nilai koefisien yang masih kecil yaitu sebesar 9,5% dari 100% menunjukkan adanya faktor lain yang dapat menjelaskan pengaruh terhadap *initial return* saat perusahaan IPO di BEI.
2. Kriteria reputasi *underwriter* yang cenderung kecil karena hanya melibatkan *TOP 5 Most Active member by Trading Volume* sehingga tidak dapat menjelaskan reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap *initial return*.

3. Tingkat DER banyak yang tidak normal sehingga data sebagian harus dibuang untuk menghindari hasil yang tidak normal pada perhitungan statistik.

5.3 Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya yang akan meneliti faktor eksternal dan faktor internal yang mempengaruhi *initial return* disarankan untuk mencari faktor lain yang dapat mempengaruhi tingkat *initial return* saat perusahaan melakukan IPO seperti index pasar, *return on equity* dan *net profit margin*.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperlebar sedikit cakupan reputasi *underwriter* untuk membuktikan bahwa reputasi *underwriter* benar benar *underwriter* yang bereputasi.
3. Bagi investor yang ingin melakukan investasi pada pasar saham disarankan untuk melihat faktor eksternal yaitu sukubunga dan faktor internal yaitu ukuran perusahaan sebelum melakukan investasi.
4. Bagi perusahaan yang ingin melakukan IPO pada masa mendatang disarankan untuk melihat faktor eksternal yaitu sukubunga yang dapat mempengaruhi keberhasilan dalam pelaksanaan IPO.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta. Mediasoft Indonesia.
- Abdullah, S (2000), Fenomena *Underpricing* Dalam Penawaran Saham Perdana (IPO) Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Manajemen & Bisnis*, Vol. 3 No. 1, 65 – 83.
- Aini SH. (2013). Faktor yang memengaruhi *underpricing* saham pada perusahaan IPO di BEI periode 2007- 2011. *Jurnal Ilmiah Manajemen* 1(1): 88–102.
- Baron, D.P (1982). *A Model of The Demand for Investment Bank Advising and Distribution Services for New Issues*. *Journal of Finance* 45, PP. 955-976.
- Brealey, R.A dan Myers, S.C. (2003). *Principles of Corporate Finance*. (International edition). Boston MA: McGraw Hill.
- Brigham, Eugene F, dan Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi ke-10). Jakarta: Salemba Empat.
- Carter, R and Manaster, S. (1990). *Initial Public Offering and Underwriter Reputation*. *Journal of Financial*. Vol 45. p 1045-1067.
- Chan, K., Wang, J., and Wei, K. (2004). *Underpricing and long-term performance of IPOs in China*. *Journal of Corporate Finance*, 10(3), 409-430.
- Collin, J.C. dan Porras, J.I, (2001). *Built To Last: Tradisi Sukses Perusahaan-Perusahaan Visioner*, Jakarta: Erlangga.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. (Edisi ke-3). Jakarta : Salemba Empat.
- Daljono. (2000). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Initial Return* Saham yang *Listing* di BEJ Tahun 1990- 1997. *Simposium Nasional Akuntansi III*, IAI.

- Dong, M., Michel, J. S., and Pandes, J. A. (2011). *Underwriter Quality and Long-Run IPO Performance*. *Financial Management*, 40(1), 219-251.
- Endang, T (2013). Analisis Pengaruh *Current Ratio*, EPS, ROA, DER, Dan *Size* Terhadap *Initial Return* Perusahaan Yang Melakukan IPO. Didapat dari <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/viewFile/9029/8775> . 9 Mei 2020, pukul 00.34 WIB.
- Eddy, P dan Komang, L. (2017). Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, Dan Jenis Industri Terhadap *Underpricing* Saat IPO DI BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 1, 2017: 492-520.
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. (Cetakan Ke-2). Bandung: Alfabeta
- Fama, Eugene F. (1970), “*Efficient market: A review of theory and empirical work*”, *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.
- Ghozali, Imam dan Mudrik Al Mansur. (2007). Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpriced* Saham pada Perusahaan yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2006. *Jurnal bisnis dan Akuntansi*, 4(1), hal.74-88.
- Ghozali, Imam.(2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19* (Edisi ke-5). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gumanti, Tatang Ary, (2000), “*Earnings Management* Dalam Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Jakarta”, *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi III*, 124-149.
- Jufri Y. (2013). *Fenomena underpricing saham yang dipengaruhi faktor internal dan eksternal* (Tesis, Program Pascasarjana Universitas Lampung, Lampung, Indonesia). Didapat dari <http://repository.lppm.unila.ac.id/1442/>.
- jogyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Edisi ke-8). yogyakarta: bpfe

- Kim M, Ritter. (1991). *Valuing IPOs*. *Journal of Financial Economics* 5(3): 13–35.
- Kristiantari IDA. (2013). Analisis faktor-faktor yang memengaruhi *underpricing* saham pada penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* 2(2): 785–811.
- Kodrat, David Sukardi dan Herdinata, Christian. (2009). *Manajemen Keuangan (Based on Empirical Research)* (Edisi1). Yogyakarta. Graha Ilmu.
- Martalena, dan Malinda. (2001). *Pengantar Pasar Modal*. (Edisi ke-1). Yogyakarta : Andi.
- Nasirwan, (2000), “Reputasi Penjamin Emisi, *Return* Awal, *Return* 15 Hari Sesudah IPO dan Kinerja Perusahaan Satu Tahun Sesudah IPO di BEJ”, *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi III*, 573 – 598.
- Pagano, M., Panette, F., & Zingales, L. (1998). *Why Do Companies Go Public? An Empirical Analysis*. *Journal of Finance* 53, 27-64.
- Rosyati dan Arifin S. (2002). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi V*, Semarang.
- Samsul, Muhamad. (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Surabaya : Erlangga.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Edisi ke-6). Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Younesi, N dan Mahdavi, A (2012). *Performance of Malaysian IPOs and Impact of Return Determinants*. *Journal of Business Studies Quarterly* 2012, Vol. 4, No. 2, pp. 140-158.
- Yong, O. (2007). *A review of IPO research in Asia: What's next?* *Pacific-Basin Finance Journal*, 15(3), 253-275.
- Wiguna, I Gd Nandra Hary dan Yadnyana Ketut. (2015). Analisis faktor-faktor yang memengaruhi *initial return* pada penawaran saham

perdana. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana
4.12:921-946.

Widiyanti, dan Kusuma. (2013). Analisis Informasi Akuntansi dan Non
Akuntansi Terhadap *Initial Return* Saham pada Perusahaan yang
Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia. SNA XVI. Manado.