

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dalam penelitian ini, simpulan yang dibuat adalah sebagai berikut :

1. *Financial leverage* terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap *underpricing* pada saat penawaran umum saham perdana perusahaan sektor keuangan di BEI tahun 2003-2011, hal ini menunjukkan bahwa investor dalam melakukan investasi di pasar perdana sangat memperhatikan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang perusahaan karena semakin tinggi *financial leverage* maka semakin tinggi ketidakpastian IPO sehingga dapat menyebabkan semakin tinggi pula *underpricing*.
2. Profitabilitas tidak terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* pada saat penawaran umum saham perdana perusahaan sektor keuangan di BEI tahun 2003-2011, hal ini menunjukkan bahwa jumlah laba yang diperoleh secara teratur serta laba yang meningkat merupakan suatu faktor yang kurang penting mendapat perhatian investor dalam menilai suatu perusahaan. Hal tersebut dapat terjadi mungkin dikarenakan para investor tidak percaya bahwa laba yang dilaporkan pada laporan keuangan emiten sudah sesuai dengan keadaan sesungguhnya

karena para investor menduga bahwa laporan keuangan perusahaan yang melakukan IPO telah di *mark-up* untuk menunjukkan kinerja yang baik.

3. Ukuran perusahaan terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* pada saat penawaran umum saham perdana perusahaan sektor keuangan di BEI tahun 2003-2011, hal ini menunjukkan bahwa investor memperhatikan ukuran perusahaan dalam melakukan investasi pada pasar perdana karena semakin besar ukuran perusahaan dapat memperkecil ketidakpastian IPO dan dapat mengurangi penetapan harga saham yang *underpriced* di pasar perdana.
4. Umur perusahaan tidak terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing* pada saat penawaran umum saham perdana perusahaan sektor keuangan di BEI tahun 2003-2011. Tidak berpengaruhnya umur perusahaan dikarenakan perusahaan dengan umur berapapun dapat mengalami kondisi keuangan yang tidak sehat atau bahkan kebangkrutan.
5. Persentase kepemilikan saham yang ditahan tidak terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap *underpricing* pada saat penawaran umum saham perdana perusahaan sektor keuangan di BEI tahun 2003-2011. Tidak berpengaruhnya persentase kepemilikan saham yang ditahan dikarenakan investor tidak memperhatikan mengenai persentase kepemilikan saham yang masih dipegang oleh pemegang saham lama sehingga mereka

tidak perlu mengeluarkan biaya untuk mendapatkan informasi serta kemungkinan investor yang membeli saham di pasar perdana termasuk investor yang tidak suka mengambil risiko.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah penelitian ini hanya menggunakan 5 variabel, yaitu profitabilitas, *financial leverage*, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan persentase kepemilikan saham yang ditahan yang diduga mempengaruhi *underpricing* pada perusahaan sektor keuangan. *Underpricing* dapat dipengaruhi oleh variabel lainnya. Sampel dalam penelitian ini hanya diperoleh dari daftar perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO periode 2003-2011 yang tersedia di Pojok BEI Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya serta hanya menggunakan sampel perusahaan sektor keuangan sehingga tidak bisa digeneralisasi. Selain itu, data yang dipergunakan adalah data tahun terakhir sebelum perusahaan *go public*, sehingga memungkinkan adanya faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi *underpricing* apabila terdapat jarak waktu yang terlalu jauh antara periode data tahunan yang digunakan sampai perusahaan melakukan *go public*.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa hal yang dapat diimplikasikan dan sebagai masukan bagi pimpinan serta pihak manajemen perusahaan, yaitu :

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan faktor-faktor lain yang diduga berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan sektor keuangan yang melakukan penawaran saham perdana di BEI baik dari informasi dalam prospektus maupun informasi di luar prospektus.
2. Bagi investor diharapkan memperhatikan secara khusus *financial leverage* dan ukuran perusahaan dalam menentukan harga saham yang wajar sebelum mengambil keputusan investasi karena variabel tersebut terbukti berpengaruh.
3. Bagi *underwriter* diharapkan memperhatikan secara khusus *financial leverage* dan ukuran perusahaan dalam menentukan harga saham yang wajar sebelum melakukan penawaran saham perdana karena variabel tersebut terbukti berpengaruh.
4. Bagi perusahaan diharapkan memperhatikan secara khusus *financial leverage* dan ukuran perusahaan dalam mengambil keputusan pada saat akan melakukan penawaran saham perdana karena variabel tersebut terbukti berpengaruh.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, I.S., 2009, Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan pada Initial Return Saham di Pasar Perdana, *Trikonomika*, Vol.8, No.1, Juni: 25-36.
- Amalia, D., dan P.C. Devi, 2007, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Studi Empiris pada Perusahaan Publik di Indonesia, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol.4, No.1, April: 90-100.
- Amelia, M., dan Y. Saftiana, 2007, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Penawaran Umum Perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi*, Vol.1, No.2, Juli: 103-118.
- Ardiansyah, M., 2004, Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap Return Awal dan Return 15 Hari Setelah IPO serta Moderasi Besaran Perusahaan terhadap Hubungan antara Variabel Keuangan dengan Return Awal dan Return 15 Hari Setelah IPO di Bursa efek Jakarta, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.7, No.2, Mei: 125-153.
- Brigham, E.F., dan J.F. Houston, 2009, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 10 Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia, 2012, Pencatatan di BEI, (<http://www.idx.co.id/Home/Information/ForCompany/HowToBeaListedCompany/tabid/177/language/id-ID/Default.aspx>, diunduh 17 September 2012).
- Darmadji, T., dan H.M. Fakhruddin, 2008, *Pasar Modal Indonesia*, Edisi 2, Jakarta: Salemba Empat.

- Ekadjaja, A., dan W. The, 2009, Analisis Faktor-Faktor Penyebab Underpricing Saham Perdana pada Perusahaan Trading yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2007, *Jurnal Akuntansi*, Vol.9, No.2, Mei: 111-130.
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi keempat, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, S.R., 2008, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Penawaran Umum Perdana (Studi Kasus pada Perusahaan Keuangan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2006), *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Harahap, S.S., 2002, *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Hastuti, R.T., 2008, Net Initial Return pada Penawaran Perdana Saham di BEJ, *Jurnal Akuntansi*, Vol.12, No.2, Mei: 176-188.
- Ismiyanti, F., dan R.F. Armansyah, 2010, Motif Go Public, Hedging, Ukuran Perusahaan, dan Underpricing pada Pasar Modal Indonesia, *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Vol.3, No.1, April: 20-42.
- Kementerian Keuangan, 2010, Penerbitan Peraturan Menteri Keuangan Nomor:153/PMK.010/2010 Tentang Kepemilikan Saham dan Permodalan Perusahaan Efek, (<http://www.depkeu.go.id>, diunduh 24 September 2012).
- Kristiantari, I.D.A., 2012, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Universitas Udayana: Denpasar.

- Marberya, N.P.E., dan A. Suaryana, 2009, Pengaruh Pemoderasi Pertumbuhan Laba Terhadap Hubungan Antara Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio dengan Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di PT. Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol.4, No.1, Januari: 9-19.
- Margaretha, F., dan I. Damayanti, 2008, Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Yield dan Market To Book Ratio Terhadap Stock Return di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.10, No.3, Desember: 149-160.
- Ruslim, H., 2010, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return pada IPO di BEI, *Akuntabilitas*, Vol.9, No.2, Maret: 178-196.
- Sudarmadji, A.M., dan L. Sularto, 2007, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan, *Proceeding PESAT*, Vol.2, Agustus: 53-61.
- Sulistio, H., 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 VIII*, Solo, September: 87-99.
- Sunrowiyati, S., 2010, Analisis Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perdana, *Jurnal Kompilasi Ilmu Ekonomi*, Vol.2, No.1, Juni: 23-33.
- Suwardjono, 2010, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, Edisi ketiga, Yogyakarta: BPFEE-Yogyakarta.

- Takarini, N., dan Kustini, 2007, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi tingkat Underpricing pada Penawaran Saham Perdana (IPO) pada Perusahaan yang Go Public di BEJ, *Arthavidya*, Vol.8, No.1, Februari: 128-136.
- Trisnaningsih, S., 2005, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing pada Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.4, No.2, September: 195-210.
- Widodo, 2007, Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003-2005, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Yasa, G.W., 2008, Penyebab Underpricing pada Penawaran Saham Perdana, *Jurnal Akuntansi Bisnis*, Vol.3, No.2, Juli: 145-157.
- Yoga, 2009, Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Underpricing pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO), *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol.9, No.1: 45-56.
- Yolana, C., dan D. Martani, 2005, Variabel-Variabel yang mempengaruhi fenomena Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di BEJ Tahun 1994-2001, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo, September: 538-553.
- Yull, E., dan Kirmizi, 2012, Analisis Overreaction Hypothesis dan Pengaruh Ukuran Perusahaan, Bid-Ask Spread, dan Likuiditas Saham Terhadap Fenomena Price Reversal: (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ), *Pekbis Jurnal*, Vol.4, No.1, Maret: 1-16.

Yunan, 2009, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Pertumbuhan Ekonomi Indonesia, *Tesis Tidak
Dipublikasikan*, Universitas Sumatera Utara: Medan.