

BAB 6

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan maka simpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Underpricing* tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja operasi perusahaan setelah IPO. Akan tetapi *underpricing* memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja saham dalam jangka panjang.
2. Rasio P/E memiliki pengaruh positif terhadap kinerja operasi perusahaan setelah IPO. Akan tetapi rasio P/E memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja saham dalam jangka panjang.
3. *First-day tradable share turnover* tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja operasi perusahaan setelah IPO. Akan tetapi *first-day tradable share turnover* memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja saham dalam jangka panjang.
4. Volume IPO atau jumlah perusahaan yang melakukan IPO tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja operasi perusahaan setelah melakukan IPO dan kinerja saham dalam jangka panjang.
5. Umur perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap kinerja operasi perusahaan setelah melakukan IPO dan kinerja saham dalam jangka panjang.
6. Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja operasi perusahaan setelah melakukan IPO dan kinerja saham dalam jangka panjang.

6.2 Saran

Berdasarkan hasil analisis dan simpulan yang didapat maka ada beberapa saran yang dapat diberikan:

1. Dalam memilih investasi jangka panjang disarankan investor tidak memilih saham pada perusahaan yang baru melakukan IPO karena kinerja operasi dan kinerja saham dalam jangka panjang akan mengalami penurunan.
2. Investor disarankan tidak bereaksi berlebihan (*overreaction*) pada informasi laba atau rasio P/E perusahaan yang akan melakukan IPO. Karena pihak manajemen bisa melakukan *earning management* untuk memberikan kesan bahwa perusahaan yang akan melakukan IPO memiliki kinerja yang tinggi. Akan tetapi pada jangka panjang akan terjadi penurunan kinerja operasi yang akan diikuti dengan penurunan kinerja saham.
3. Bagi perusahaan yang akan melakukan IPO disarankan dapat mengurangi terjadinya *asimetri informasi* baik dengan pihak *underwriter* maupun investor sehingga dapat mengurangi tingkat *underpricing*. Karena terjadinya *underpricing* akan menyebabkan transfer kemakmuran dari pemilik kepada para investor.
4. Bagi perusahaan yang masih tergolong baru berdiri disarankan tidak terlalu cepat untuk melakukan IPO karena dimungkinkan akan timbul *asimetri informasi* baik dengan pihak *underwriter* maupun investor yang dimungkinkan karena kurangnya kelengkapan atas informasi perusahaan.
5. Bagi perusahaan disarankan dapat menerapkan *corporate governance* yang baik khususnya dalam hal kepemilikan manajerial.

6. Bagi penelitian berikutnya disarankan memasukkan lebih banyak variabel lain yang dapat memproksikan *investor sentiment*. Sehingga hasil penelitian dapat memprediksi dengan lebih tepat atas terjadinya penurunan kinerja setelah IPO.
7. Bagi penelitian berikutnya disarankan lebih memberikan pembahasan atas hubungan variabel independen terhadap variabel dependen dalam satu rangkaian, di mana masing-masing variabel dependen dibagi menjadi tiga proksi. Sehingga dapat diperoleh hasil pembahasan yang lebih tepat atas hubungan satu variabel dependen terhadap tiga proksi variabel independen sekaligus.
8. Bagi penelitian berikutnya disarankan menggunakan metode analisis berupa *seemingly unrelated regressions* (SUR) sehingga persamaan regresi dalam penelitian dapat dilakukan secara sekaligus.

DAFTAR PUSTAKA

- Amin, Aminul., 2007, Pendeteksian Earning Management, Underpricing, Dan Pengukuran Kinerja Perusahaan Yang Melakukan Kebijakan Initial Public Offering (IPO) Di Indonesia, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makasar, 26-28 Juli 2007.
- Arosio., Giudici., dan Paleari., 2000, What Drives the Initial Market Performance of Italian IPOs? An Empirical Investigation on Underpricing and Price Support, *Journal of Finance*, October 25, Seattle, USA, 1-51.
- Boubaker, A., dan Mezhoud, M., 2011, Impact of Managerial Ownership on Operational Performance of IPO Firms: French Context, *Journal of Management Science and Engineering Management*, Vol 6 (3), 191-197.
- Baker, M., dan Wrugler, J., 2006, Investor Sentiment and the Cross-Section of Stock Returns, *Journal of Finance*, Vol. LXI, No. 4, 1645-1680.
- Chang., Lin., Tam., dan Wong., 2007, Investor Sentiment, Governance Mechanisms and Post-IPO Performance in China, *Journal of Business*, Januari, 1-42.
- Chemmanur, Thomas J. dan Paeglis, Immants, 2004, Management Quality, Certification, and Initial Public Offering. *Jurnal of Financial Economics*, Vol. 76, No. 1, 331-368.
- Firmansyah, E., 2009, *Panduan Go Public*, Bursa Efek Jakarta, diunduh 25 Mei, 2011, <http://www2.idx.co.id/Portals/0/Information/ForCompany/go-public-new2.pdf>.
- Ghozali, I., 2006, *Analisis Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hoechle, D., dan Schmid, M., 2007, Which, why, and for how long do IPOs underperform?, *Journal of Finance*, Desember 28, 1-50.
- Huang, Q., dan Levich, R, M., 1998, Underpricing of New Equity Offerings by Privatized Firms: An International Test, *Journal Banking and Finance*, November, 1-46.
- Kim, Kitsabunnarat, dan Nofsinger, 2004., Ownership And Operating Performance In An Emerging Market: Evidence From Thai IPO Firms, *Journal of Corporate Finance*, Vol 10, 355-381.

- Kiyamaz, H., 2000. The Initial and Aftermarket Performance of IPOs in An Emerging Market: Evidence From Istanbul Stock Exchange, *Journal of Multinational Financial Management*, Vol 10, 213-227.
- Kurniawan, B., 2007, Analisis Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Initial return dan Return 7 Hari Setelah Initial Public Offerings (IPO), *Jurnal Ekonomi*, Magister Manajemen UNDIP, Vol 5, 1-26.
- Kurniawan, D., 2008, *Regresi Linier*, diunduh 15 Desember, 2008, <http://www.ineddeni.wordpress.com>.
- Martani, D., 2003, Pengaruh Informasi Proses Penawaran Terhadap Initial Return Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta Dari Tahun 1990-2000, *Symposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya, 16-17 Oktober 2003.
- Navissi, Farshid, dan Naiker., 2006, Institutional Ownership and Corporate Value. *Journal of Managerial Finance*, Vol 32 (3), 247-256.
- Palepu, K, G., Healy, P, M., dan Bernard, V, L., 2004, *Business Analysis and Valuation Using Financial Statements*, Third Edition, Australia: Thomson South-Western.
- Ritter, J, R., 1991, The Long-Run Performance of Initial Public Offerings, *Journal of Finance*, Vol 46, 3-27.
- Ruslim., Marciano., dan Wijaya., 2009, The Test of IPO's Underpricing Between Financial and Non Financial Institution Based on Asymmetric Information Hypothesis, *Journal Business and Economics*, University of Surabaya, Vol 1, 1-12.
- Siallagan, H., dan Machfoedz, M., 2006, Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan, *Symposium Nasional Akuntansi IX*, Padang, Agustus: 1-23.
- Sukartha., 2006, Pangaruh Manajemen Laba, Dan Kepemilikan Manajerial Pada Kesejahteraan Pemegang Saham Target Akuisisi, *Jurnal Akuntansi*, Fakultas Ekonomi, Univesitas Udayana, Vol 13, 1-25.
- Sujoko, dan Soebiantoro, U., 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, 41-48.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.

Venkatesh, S., dan Neupane, S., 2005, Does Ownership Structure Effect IPO underpricing: Evidence from Thai IPOs, *Journal of Finance*, Asian Institute of Technology, Bangkok, Thailand, Vol 6, 1-20

Weston, J. F., dan Copeland, T. E., 1998, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, edisi sembilan, Jilid Satu., Terjemahan oleh A. Jaka Wasana, dan Kibrandoko, 1997, Jakarta: Binarupa Aksara.

<http://www.e-bursa.com>

<http://www.idx.co.id>

<http://www.yahoofinance.com>