

BAB V

KESIMPULAN

A. Simpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham perdana pada perusahaan non-keuangan yang telah *go-public*. Hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

Berdasarkan uji secara individual hanya variabel skala perusahaan yang memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan untuk variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, dan ROE tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham perdana. Selanjutnya, untuk pengujian pengaruh seluruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen diperoleh hasil bahwa variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, ROE, dan skala perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham perdana.

Akhirnya dilakukan uji koefisien determinasi atau uji *adjusted R square* berdasarkan hasil uji *adjusted R square* menunjukkan bahwa terdapat hubungan lemah positif antara reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, ROE, dan skala perusahaan terhadap tingkat *underpricing* saham perdana.

B. Implikasi

Implikasi dalam penelitian ini bagi praktisi adalah dapat membantu para analisis keuangan, kreditur, dan pihak manajemen dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan yang berkaitan dengan saham perdana.. Sedangkan bagi akademisi hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan ilmu pengetahuan dan dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham perdana pada perusahaan non-keuangan yang telah *go-public*.

C. Keterbatasan

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan diantaranya pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan perusahaan yang dijadikan sampel merupakan perusahaan non-keuangan sehingga secara keseluruhan tidak dapat mewakili industri tertentu. Penulis juga tidak memasukkan faktor-faktor lain seperti yang diteliti sebelumnya, misal persentase saham yang ditawarkan, persentase saham kepemilikan pemerintah, *financial leverage* maupun variabel kebijakan akuntansi yang digunakan perusahaan.

D. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah dijelaskan, saran yang dapat penulis berikan untuk penelitian selanjutnya berkenaan dengan penelitian ini yaitu sebaiknya pemilihan sampel dapat menggunakan perusahaan dengan *focus Industry* tertentu sehingga dapat menghasilkan kesimpulan yang lebih akurat tidak hanya mewakili sebuah industri saja. Selain itu sebaiknya dalam penelitian selanjutnya memasukkan lebih banyak variabel sehingga memperoleh faktor-faktor yang mungkin menghasilkan pengaruh terhadap tingkat *underpricing*, misalnya persentase saham yang ditawarkan, persentase saham kepemilikan pemerintah, *financial leverage* maupun variabel kebijakan akuntansi yang digunakan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arif, A.Y. (2015). *Pengertian Akuntan Publik dan Syaratnya*. (online), (roketmanajemen.com, diunduh 25 November 2015).
- Ali, S.,& Jogiyanto, H. (2003). *Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi terhadap Tingkat Underpricing Saham Perdana*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 6, No. 1:41-53.
- Bursa Efek Indonesia. *IDX Statistics 3th Quarte*. (Online), (<http://www.idx.co.id>, diakses Agustus 2015).
- Bodie, dkk. (2008). *Investasi, Buku Satu*. Edisi Keenam. Terjemahan oleh Zuliani Danimunthe dan Budi Wibowo. Jakarta: Selemba Empat.
- Husnan, S.,& Enny, P. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPPAMPYKPN.
- Irawati, S. (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Johnson. (2010). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Perdana pada Perusahaan Go-Public*. Arthavidya, Vol.8, No. 2: 195-210.
- Khomsiyah. (2005). *Reputasi Penjamin Emisi Saham, Reputasi Auditor dan Tingkat Underpricing pada Penawaran Perdana di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 7, No. 2: 168-189.
- Kustini (2007). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham IPO pada Perusahaan di BEJ*. Jurnal Ilmiah Akuntansi Vol.1, No.1: 150-165.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D)*. Bandung: CV Alfabeta.
- 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: 195-210.
- Yasa, W. (2008). *Penyebab Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi Bisnis Vol.3, No. 2: 145-157.

Yustisia, N. dan Roza, M. (2008). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Perdana pada Perusahaan Go Public*. Jakarta: Institute Perbanas.

LAMPIRAN 1
DATA PERUSAHAAN

Tabel 1. Data Perusahaan

No.	KODE	Underpricing (Y)	R. P. Emisi (X1)	R. Auditor (X2)	ROE (X3)	Skala Perusahaan (X4)
1	ACST	0,01226	0	1	16,03	Rp 155,000,000.00
2	ALTO	0,03167	0	0	-190	Rp 300,000,000.00
3	ANJT	0,08	0	1	4,87	Rp 333,350,000.00
4	ASSA	0,00491	0	1	5,13	Rp 1,360,000,000.00
5	APII	0,01909	0	0	7,27	Rp 275,000,000.00
6	ASMI	0,01448	0	0	11,96	Rp 402,781,000.00
7	BALI	0,04793	0	0	11,01	Rp 88,000,000.00
8	BBRM	0,02115	0	0	0,04	Rp 600,000,000.00
9	BEST	0,02966	0	0	13,73	Rp 1,765,000,000.00
10	BIRD	0,05177	0	0	20,53	Rp 376,500,000.00
11	BLTZ	0,0128`	0	0	-617	Rp 74,360,400.00
12	BSSR	0,08006	0	1	2,82	Rp 261,500,000.00
13	BPII	0,01427	0	0	16,95	Rp 150,000,000.00
14	CANI	0,0296	0	0	-2292	Rp 208,360,000.00
15	CINT	0,01333	0	0	8,70	Rp 300,000,000.00
16	CPGT	0,08	0	0	- 14897	Rp 361,111,000.00
17	DAJK	0,005	0	0	4,76	Rp 1,000,000,000.00
18	DSNG	0,05708	0	1	28,33	Rp 270,000,000.00
19	ECII	0,02003	0	0	7,28	Rp 333,333,000.00
20	ESSA	0,012	0	1	7,38	Rp 250,000,000.00
21	GAMA	0,00501	0	0	4,33	Rp 4,000,000,000.00
22	GLOB	0,08	0	1	16,26	Rp 111,112,000.00
23	GOLL	0,02581	0	0	0,59	Rp 800,000,000.00
24	HOTL	0,04455	0	0	0,18	Rp 550,000,000.00
25	IBST	0,04667	0	0	6,02	Rp 154,247,000.00
26	IMJS	0,07611	0	0	6,95	Rp 450,000,000.00
27	IMPC	0,01221	0	0	16,69	Rp 15,005,000.00
28	ISSP	0,00478	0	0	9,24	Rp 2,900,000,000.00
29	KRAH	0,03935	0	0	6,62	Rp 163,640,000.00

30	LEAD	0,0254	0	1	15,33	Rp 127,380,000.00
31	LINK	0,08	0	0	18,38	Rp 304,265,000.00
32	LRNA	0,01233	1	0	0,72	Rp 150,000,000.00
33	MAGP	0,0025	0	0	-318	Rp 4,000,000,000.00
34	MBAP	0,03	0	1	17,32	Rp 245,454,400.00
35	MDIA	0,08	0	0	25,40	Rp 392,155,000.00
36	MGNA	-571	0	0	0,18	Rp 700,000,000.00
37	MLPT	0,03	0	0	11,13	Rp 375,000,000.00
38	MSKY	0,00333	0	1	-973	Rp 847,666,000.00
39	MPMX	0,01654	1	1	9,75	Rp 970,000,000.00
40	NELY	0,04714	0	0	6,89	Rp 350,000,000.00
41	NIKO	0,01	0	0	-632	Rp 6,000,000,000.00
42	NRCA	0,06102	0	0	27,96	Rp 306,087,000.00
43	PADI	0,02333	0	0	0,59	Rp 300,000,000.00
44	PALM	0,05476	0	0	10,01	Rp 659,151,000.00
45	RANC	0,03	0	0	2,32	Rp 312,897,500.00
46	SIDO	0,08	0	0	15,76	Rp 1,500,000,000.00
47	SILO	0,05406	0	0	3,61	Rp 156,100,000.00
48	SMBR	0,02208	0	0	12,08	Rp 2,337,678,500.00
49	SOCI	0,04666	0	0	7,50	Rp 1,059,000,000.00
50	SRTG	0,08	0	1	9,20	Rp 271,297,000.00
51	SRIL	0,0132	0	0	12,68	Rp 5,600,000,000.00
52	TARA	0,00503	0	0	0,17	Rp 4,000,000,000.00
53	TAXI	0,00041	0	0	13,25	Rp 1,051,280,000.00
54	TOBA	0,07552	0	1	25,15	Rp 210,681,000.00
55	TPMA	0,06248	0	0	8,82	Rp 395,000,000.00
56	TRIS	0,01333	0	0	11,50	Rp 300,000,000.00
67	VICO	0,04125	0	0	7,53	Rp 1,200,000,000.00
58	WIIM	0,01333	0	0	67,16	Rp 629,962,000.00
59	WTON	0,02261	1	0	14,48	Rp 2,045,566,600.00

LAMPIRAN 2
HASIL OUTPUT SPSS

Tabel 2. Hasil Descriptive Statistics

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
Underpricing	2117.9322	2355.14256	59
Reputasi penjamin emisi	.0508	.22157	59
Reputasi auditor	.2203	.41803	59
Return on equity	659.9153	2378.95307	59
Skalaperusahaan	928896955.9	1322478350	59

Tabel 3. Hasil uji Multikolinearitas

Correlations						
		Underpricing	Reputasi penjamin emisi	Reputasi auditor	Return on equity	Skalaperusahaan
Pearson Correlation	Underpricing	1.000	-.040	-.040	.172	-.267
	Reputasi penjamin emisi	-.040	1.000	.063	.017	.022
	Reputasi auditor	-.040	.063	1.000	.108	-.208
	Return on equity	.172	.017	.108	1.000	-.032
	Skalaperusahaan	-.267	.022	-.208	-.032	1.000
Sig. (1-tailed)	Underpricing	.	.382	.382	.096	.020
	Reputasi penjamin emisi	.382	.	.317	.450	.433
	Reputasi auditor	.382	.317	.	.209	.057
	Return on equity	.096	.450	.209	.	.404
	Skalaperusahaan	.020	.433	.057	.404	.
N	Underpricing	59	59	59	59	59
	Reputasi penjamin emisi	59	59	59	59	59
	Reputasi auditor	59	59	59	59	59
	Return on equity	59	59	59	59	59
	Skalaperusahaan	59	59	59	59	59

Tabel 4. Hasil uji Collinearity Diagnostics

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	Reputasi penjamin emisi	Reputasi auditor	Return on equity	Skalaperusahaan
1	1	2.043	1.000	.09	.04	.07	.05	.07
	2	.952	1.465	.01	.10	.13	.44	.18
	3	.910	1.498	.02	.75	.04	.01	.13
	4	.787	1.612	.01	.11	.41	.49	.02
	5	.309	2.572	.87	.00	.35	.01	.60

a. Dependent Variable: Underpricing

Tabel 5. Hasil uji Residuals Statistics

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-522.8242	3486.2000	2117.9322	789.65465	59
Std. Predicted Value	-3.344	1.733	.000	1.000	59
Standard Error of Predicted Value	344.584	2006.768	585.939	326.500	59
Adjusted Predicted Value	-723.6588	3843.6382	2113.3083	856.74160	59
Residual	-2870.40576	6109.41309	.00000	2218.81545	59
Std. Residual	-1.248	2.657	.000	.965	59
Stud. Residual	-1.274	2.772	.000	.993	59
Deleted Residual	-2988.39282	6651.02441	4.62390	2352.89414	59
Stud. Deleted Residual	-1.281	2.965	.008	1.012	59
Mahal. Distance	.319	43.189	3.932	7.085	59
Cook's Distance	.000	.136	.012	.023	59
Centered Leverage Value	.006	.745	.068	.122	59

a. Dependent Variable: Underpricing

Tabel 6. Hasil uji Heteroskedestisitas

