

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian pada 134 perusahaan yang menerbitkan penawaran umum perdana (IPO) dan mengalami *underpricing*. Sehingga dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel *return on equity* (ROE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Berdasarkan hasil pengujian ROE memiliki tingkat signifikansi 0,012 lebih kecil dari $\alpha = 0,05$. Dapat disimpulkan bahwa *return on equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham. Berpengaruhnya ROE dapat memberikan tambahan bahan pengamatan bagi investor ketika mengambil keputusan untuk berinvestasi.
2. Berdasarkan hasil pengujian ditemukan tingkat signifikansi umur perusahaan 0,663 lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Dapat ditarik kesimpulan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Tidak berpengaruhnya ukuran perusahaan mengartikan bahwa variabel ini tidak menjadi faktor penting untuk pengambilan keputusan.
3. Variabel umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hasil pengujian ditemukan tingkat signifikansi 0,259 lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Tidak berpengaruhnya umur perusahaan

mengartikan bahwa investor tidak menetapkan umur perusahaan sebagai acuan pengambilan keputusan.

4. Variabel reputasi KAP tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hasil pengujian reputasi KAP memiliki tingkat signifikansi 0,654 lebih besar dari $\alpha=0,05$. Mengartikan bahwa jasa auditor yang digunakan perusahaan sangat memengaruhi yang diterima oleh investor.
5. *Return on equity*, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan reputasi KAP secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham pada saat melakukan IPO di BEI tahun 2019-2022. Dapat dibuktikan dengan nilai F hitung 2,052, taraf signifikansi $0,091 > 0,05$. R^2 sebesar 6%, sedangkan sisanya sebesar 94% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak ada dalam penelitian ini.

5.2 Saran

Terdapat beberapa saran yang diajukan untuk berbagai pihak, diantara :

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel keuangan maupun non-keuangan lainnya guna melihat pengaruh *underpricing* saham pada perusahaan yang melaksanakan penawaran saham perdana (IPO). Beberapa variabel independen yang bisa digunakan seperti kondisi pasar, nilai tukar rupiah, *underwriter reputation*, *financial leverage*, EPS, persentase saham, *net profit margin*, inflasi dan sebagainya.

2. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan menentukan jenis industri dan sampel yang lebih spesifik. Serta dapat menambah jumlah tahun periode penelitian yang diperkirakan hasil penelitian akan lebih akurat.

5.3 Implikasi

1. Investor lebih mempertimbangkan informasi yang terdapat dalam prospectus terkait pengambilan keputusan ketika ingin melakukan investasi pada saham-saham IPO.
2. Perusahaan diharapkan lebih mempertimbangkan faktor-faktor apa saja yang nantinya akan memengaruhi harga saham pada perusahaan agar mempermudah investor dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, M., & Yousida, I. (2021). Pengaruh Umur Perusahaan, Profitabilitas, Dan Financial Leverage Terhadap Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 7(November), 417–429. [Http://Ejournal.Stiepancasetia.Ac.Id/Index.Php/Jieb](http://Ejournal.Stiepancasetia.Ac.Id/Index.Php/Jieb)
- Akbar, D. A., & Africano, F. (2020). Pengaruh Reputasi Underwriter Dan Umur Perusahaan, Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering. *Jurnal Al-Qardh*, 4(2), 129–141. [Https://Doi.Org/10.23971/Jaq.V4i2.1660](https://doi.org/10.23971/Jaq.V4i2.1660)
- Andari, B., & Saryadi. (2020). Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Equity Ratio (Der), Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri Dan Reputasi Underwriter Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Ipo Di Bursa Efek Indonesia Periode (2016-2018). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(4), 496–506.
- Andika, G., & Perusahaan, U. (2019). Analisis Pengaruh Financial Leverage, Return On Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia. 4(02), 267–278.
- Apriliani, A., Zulpahmi, & Sumardi. (2021). Analisis Faktor Underpricing Saat Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia. *Journal FEB Unmul*, 23(1), 127–132.
- Apriliani, S. R. (2022). Pengaruh Financial Leverage , Ukuran Perusahaan , Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Underpricing Saham Syariah Saat Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. 7(1), 118–130.
- Apriliyanti, D., Lasmanah, & Hasanah, E. N. (2021). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Return On Equity (ROE), Persentase Saham Yang Ditawarkan, Price Earning Ratio (PER), Kondisi Pasar Terhadap Underpricing Saham Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2017-2019. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 113.
- Ariyani, L. D., & Ismanto, H. (2019). Analisis Underpricing Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 16(1), 1–12. [Https://Doi.Org/10.34001/Jdeb.V16i1.1100](https://doi.org/10.34001/Jdeb.V16i1.1100)
- Asnaini, H. (2018). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Persentase Saham Yang Ditawarkan Dan Earning Per Share Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Saat Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia

- Tahun 2014-2018. 6(1), 1–8.
- Budi Kuncoro, H., & Suryaputri, R. V. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bei Periode 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 263–284. <https://doi.org/10.25105/jat.v6i2.5573>
- Bursa Efek Indonesia, *Laporan Keuangan Tahunan 2019, 2020, 2021 dan 2023*. Di akses 15 September 2023 pada <https://www.idx.co.id/id>
- Carin, A. A., Sund, R. ., & Lahkar, B. K. (2018). Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non- Keuangan Terhadap Tingkat Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offerting (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Journal Of Controlled Release*, 11(2), 430–439.
- Desiyanti, R. (2017). *Manajemen Keuangan*. Padang: Bung Hatta University Press.
- Dewi, C., & Susanto, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Kepemilikan Instiusional, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(2), 540–549.
- Dewi, K. M. S., Tripalupi, L. E., & Haris, I. A. (2019). Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Underpricing Pada Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 10(1), 200. <https://doi.org/10.23887/jpe.v10i1.20115>
- Diana, P. (2022). Analisis Fenomena Underpricing Sebagai Strategi Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 14(2), 82–93. <https://doi.org/10.33508/jako.v14i2.3326>
- Djaelani, Y., Muliati, Z., Khairun, U., & Tadulako, U. (2022). Pengaruh Informasi Keuangan Dan Informasi Non Keuangan Terhadap Initial Return Di Bursa Efek Indonesia. *Accounting Profession Journal (APA)*, 4(1), 28–48.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabetha.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi Ke-9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goh, T. S., Nainggolan, J., & Sagala, E. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 3(1), 83–96.

- Hadi, S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Perdana Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan Jayakarta*, 1(1), 64–75.
- Hartono, T. D., & Nurfauziah, N. (2019). Pengaruh Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor, Dan Return On Asset Terhadap Fenomena Underpricing Pada Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia. *Business Management Journal*, 15(2), 107–116. [Http://Journal.Ubm.Ac.Id/](http://Journal.Ubm.Ac.Id/)
- IDN Financials, di akses 15 September 2023 pada <https://www.idnfinancials.com/id>
- Imawati, I., & Adnyana, I. M. (2019). Pengaruh Faktor-Faktor Mikro Dan Makroekonomi Terhadap Tingkat Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (Ipo). *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 13(2), 72–86. [Https://Doi.Org/10.47313/Oikonomia.V13i2.507](https://doi.org/10.47313/Oikonomia.V13i2.507)
- Iryma Maygista, T., Indah Mustikowati, R., & Mardiana Firdaus, R. (2020). Pengaruh Umur Perusahaan, Inflasi, Dan Suku Bunga Terhadap Underpricing (Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2019). *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1–4. [Https://Doi.Org/10.21067/Jrmm.V6i1.4468](https://doi.org/10.21067/Jrmm.V6i1.4468)
- Isyнуwardhana, D., & Febryan, F. V. (2022). Factors Affecting Underpricing Level During IPO In Indonesia Stock Exchange 2018 - 2019. *The Indonesian Accounting Review*, 12(1), 87. [Https://Doi.Org/10.14414/Tiar.V12i1.2660](https://doi.org/10.14414/Tiar.V12i1.2660)
- Jayanarendra, A. A. G., & Wiagustini, N. L. P. (2019). Pengaruh Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan, Dan Return On Equity Terhadap Underpricing Saat Ipo Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4731. [Https://Doi.Org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I08.P01](https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I08.P01)
- Jogiyanto, H. . (2015). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Edisi Ke 8). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 4(2), 58–66. [Https://Doi.Org/10.34128/Jra.V4i2.79](https://doi.org/10.34128/Jra.V4i2.79)

- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Pertama). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khaira, N., & Sudiman, J. (2019). Hubungan Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Earning Per Share Terhadap Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) Tahun 2009-2018. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 1(2), 187–204. <https://doi.org/10.37194/Jpmb.V1i2.30>
- Komariah, S., & Sabrina, A. D. (2022). Analisis Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Initial Return Pada Perusahaan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(4), 1893–1900. <https://doi.org/10.32670/Fairvalue.V5i4.2592>
- Kusuma, D. R. (2019). *Kaleidoskop BEI: Intip Kinerja 55 Emiten Baru Sepanjang 2019*. Kumparan Bisnis. Diakses 15 September 2022 pada <https://kumparan.com/kumparanbisnis/kaleidoskop-bei-intip-kinerja-55-emiten-baru-sepanjang-2019-1sygpa5aqhn/full>
- Larasati, N., Kusumaningarti, M., & Athori, A. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, Dan Persentase Penawaran Saham Terhadap Underpricing Saham Sebagai Pengambilan Keputusan Melakukan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis (JEKOMBIS)*, 2(E-ISSN: 2963-7643; P-ISSN: 2963-8194), 244–257.
- Laurus, A. H., & Setijaningsih, H. T. (2022). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Initial Public Offering Underpricing. *Multiparadigma Akuntansi*, IV(3), 1094–1103.
- Mayasari, T., Y., & Yulianto, A. (2018). Pengaruh Return On Equity, Net Profit Margin, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(1), 41. <https://doi.org/10.33603/Jka.V2i1.1271>
- Mulyani, E., & Maulidya, R. (2021). Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering (IPO): Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Reputasi KAP Dan Profitabilitas. *Wahana Riset Akuntansi*, 9(2), 139. <https://doi.org/10.24036/Wra.V9i2.112970>
- Munir Ahmad, M., Imran Hunjra, A., Ali Qureshi, S., & Hanif, M. (2021). Impact Of Asymmetric Information On Capital Structure Decisions Of Agriculture-Allied And Non-Financial Firms. *Pakistan Journal Of Social Sciences (PJSS)*, 41(1), 1–12.
- Pradnyadevi, M. A., & Suardikha, I. M. S. (2020). Pengaruh Informasi Akuntansi

Dan Permintaan Investor Terhadap Underpricing. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(1), 2392–2402.

Pramesti, D. D., Rikumahu, B., & Fahlevi, A. R. (2023). *SEIKO : Journal Of Management & Business Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Harga Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Umum Perdana (IPO) Pada Tahun 2017 – 2021*. 6(1), 209–215. <https://doi.org/10.37531/Sejaman.V6i1.3605>

Pratiwi, I. A., Nasir, A., & Hariadi. (2020). *Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Reputasi Auditor Terhadap Underpriing Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018*. 7.

Putra, K. M. S. (2020). Pengaruh Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(2), 14.

Riyanti, S., Widya, U., & Pontianak, D. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter Dan Auditor Terhadap Underpricing Saham Pada Initial Public Offering Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Finacc*, 6(3), 433–443.

Saefudin, S., & Gunarsih, T. (2020). Apakah Faktor Eksternal Memprediksi Underpricing Lebih Baik Dibandingkan Faktor Internal? Studi Initial Publik Offering Di Bei Tahun 2009-2017. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*., 7(1). <https://doi.org/10.35794/Jmbi.V7i1.28178>

Samsul, M. (2015). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.

Sartika, D., Binangkit, I. D., & Hinggo, T. H. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2019. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Riau*, 2(2).

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis (Keenam)*. Jakarta: Erlangga.

Sembiring, E. F., Rahmawati, G., & Kusumawati, F. W. (2018). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 2(2), 167. <https://doi.org/10.33603/Jibm.V2i2.1721>

Setya, V. A., & Fianto, B. A. (2020). Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non-

Keuangan Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Jasa Saat Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia (Bei): Studi Kasus Pada Saham Syariah Dan Non Syariah Periode 2012-2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(5), 886. <https://doi.org/10.20473/Vol7iss20205pp886-900>

Solida, A., Luthan, E., & Sofriyeni, N. (2020). Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital, Reputasi Underwriter, Financial Leverage, Umur Dan Size Perusahaan Terhadap Underpricing Saham IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 4(1), 135. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V4i1.113>

Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Kedua). Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sulistiawati, E., Murtatik, S., & Pangestuti, D. C. (2021). Analisa Prospektus Informasi Dan Inflasi Terhadap Underpricing Saham Di BEI. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2(2), 1199–1215.

Tuanakota, & Theodorus, M. (2011). *Berpikir Kritis Dalam Auditing*. Jakarta: Salemba Empat.

Utami, P. (2021). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, Return On Equity Dan Kondisi Pasar Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia. Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

V. Wiratna Sujarweni. (2008). *Belajar Mudah SPSS Untuk Penelitian Skripsi, Tesis, Disertai & Umum*. Yogyakarta: Global Media Informasi.

Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23, 957. <https://doi.org/10.24843/Eja.2018.V23.I02.P06>