

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian pada 178 perusahaan yang menerbitkan penawaran umum perdana (IPO) dan mengalami *underpricing*. Sehingga dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel *earning per share* (EPS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Berdasarkan hasil pengujian EPS memiliki tingkat signifikansi 0,012 lebih kecil dari $\alpha = 0,05$. Dapat disimpulkan bahwa *earning per share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham. Berpengaruhnya EPS dapat memberikan tambahan bahan pengamatan bagi investor ketika mengambil keputusan untuk berinvestasi.
2. Berdasarkan hasil pengujian ditemukan tingkat signifikansi *return on asset* (ROA) 0,963 lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Dapat ditarik kesimpulan variabel *return on asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Tidak berpengaruhnya *return on asset* (ROA) mengartikan bahwa variabel ini tidak menjadi faktor penting untuk pengambilan keputusan.
3. Variabel *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hasil pengujian ditemukan tingkat signifikansi 0,057 sama dengan $\alpha = 0,05$. Berpengaruhnya *debt to equity ratio* (DER) mengartikan bahwa *debt to equity ratio* (DER) menjadi acuan dalam pengambilan keputusan.
4. Variabel reputasi *underwriter* berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hasil pengujian reputasi *underwriter* memiliki tingkat signifikansi 0,001 lebih kecil dari $\alpha = 0,05$. Mengartikan bahwa jasa *underwriter* yang digunakan

perusahaan sangat memengaruhi yang diterima oleh investor.

5. *Earning per share (EPS)*, *return on asset (ROA)* , *debt to equity ratio (DER)* dan reputasi *underwriter* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *underpricing* saham pada saat melakukan IPO di BEI tahun 2018-2022. Dapat dibuktikan dengan nilai F hitung 6,045, taraf signifikansi 0,00 lebih kecil dari 0,05. R^2 sebesar 12,3%, sedangkan sisanya sebesar 87,7% 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 ukuran perusahaan, umur perusahaan, ROE, reputasi KAP, kondisi pasar 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 proseppektus 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

- Aini, S. 2013. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Perusahaan IPO di BEI Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 1(1).
- Ali, Yaiful., dan Hartono, Jogiyanto. 2003. Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Terhadap Tingkat Underpricing saham Perdana. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Gadjah Mada*.
- Alya, Devi. 2019. Pengaruh Tingkat Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Initial public Offering Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.. *Jurnal UIN Raden Patah Palembang*
- Amalia, Lala. 2021. Faktor Internal Dan Eksternal Yang mempengaruhi Underpricing Saham Ketika IPO. *E-Jurnal IAIN Pekalongan*
- Ardiansyah, Misnen. 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*, 7(2):125-153.
- Arman, Agus. 2012. Pengaruh Umur Dan Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter Dan Return On Equity Terhadap Tingkat Underpricing Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal STIM Nitro makasar*
- Astuti, Tri. 2020. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Saat IPO (Initial Public Offering). *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 20(2).
- Ayuwardani, Rizky Primadita. 2018. Pengaruh Informasi Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Underpricing Harga Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (Studi Empiris Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015). *Jurnal Nominal*, 7(1):143-158.
- Baron, D. 2015. Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Reputasi Underwriter Terhadap Underpricing. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 37(4):995-976.
- Bursa Efek Indonesia, *Laporan Keuangan Tahunan 2018, 2019, 2020, 2021 dan 2022*. diakses 17 September 2022 pada <https://www.idx.co.id/id>
- Desiyanti, Rika. 2008. *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Padang : Bung Hatta University Press.

- Desiyanti, Rika. 2013. Underpricing IPO Yang Dijelaskan Oleh Proksi Pengukuran Resiko. *E-Jurnal Universitas Gadjah Mada*
- Febryan, Frizky Vega., dan Isynuwardhana, Deannes. 2022. Factors Affecting Underpricing Level During IPO In Indonesia Stock Exchange 2018-219. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Telkom*
- Fianto, Bayu arie., dan Setya, Vabila Ananta. 2020. Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non- Keuangan Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan IPO Di Bursa efek Indonesia. *E-Jurnal Universitas Airlangga*
- Filayati, Miranda Arum. 2020. Pengaruh Faktor faktor Rasio Pasar Terhadap Initial Return Perusahaan IPO Tahun 2018 . *E-Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS*. Semarang : BP-UNDIP
- Ghozali, Imam., dan Mansur, Al Mudrik. 2002, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 4(1):74-87.
- Gumanti, Tatang Ari. 2002. Underpricing dan Biaya- biaya di Sekitar Initial Public Offering. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*
- Hidayanto, W. 2004. Perbandingan Underpricing Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan Dan Non-Keuangan Di Pasar Modal Indonesia : Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi. *Jurnal Riset Akuntansi Universitas Khatolik Soegijapranata* .
- IDN *Financials*, diakses 17 September 2022 pada <https://www.idnfinancials.com/id>
- Indah, Dewi Rosa. 2017. Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada PT. Bank Mega Tbk. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Samudra*.
- Indriani, Susi., dan Marlia, Sri. 2014. The Evidence of IPO Underpricing In Indonesia 2009 - 2013. *Rev. Integr. Bus. Econ. Res*, 4(1): 299-316
- Irfandi., Muljaningsih , Sri., dan Asmara, Kiki. 2021. Analisis Pengaruh Faktor - Faktor Terhadap Underpricing Pada Penawaran Umum Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur*.

- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2015. *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Kristiantari, I Dewa Ayu. 2012. Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di BEI . *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*
- Laturette, Kazia., dan Gunawan, Jazzlin Marvella. 2021. Pengaruh Good Corporate, Reputasi Underwriter dan ROA Terhadap Underpricing tahun 2016-2019. *E-Jurnal Universitas Wijaya Kusuma Surabaya*
- Muharam, Harjum., dan Firmanah, Dhani Utary. 2015. Analisis Pengaruh Informasi Non Keuangan, Informasi Keuangan, dan Ownership Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2014. *E-Jurnal Universitas Diponegoro*
- Nurazizah, Nanda Din., dan Majidah. 2019. Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Saat Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia . *E-Jurnal Akuntansi Universitas Telkom*.
- Octafian, Meutia., Wijayanti, Anita., dan Masitoh, Endang. 2020. Pengaruh DER, ROA, NPM, EPS Terhadap Underpricing Studi Kasus : Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering di BEI . *E-Jurnal Akuntansi Universitas Islam Batik Surakarta*.
- Oktavia, henda Cornella Arlin. 2019. Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Reputasi Underwriter Terhadap Underpricing. *E-Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas PGRI Madiun*
- Pahlevi, Reza Widhar. 2014. Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Islam Indonesia*, 18(2):219-232.
- Prastiwi, Arum. 2001. Analisis Underpricing : The Puzzling Phenomena. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*
- Pratiwi, A., dan Kusuma, I.W. 2001. Analisis Kinerja Surat Berharga Setelah Penawaran Perdana (IPO) Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*
- Puspita, Rahma Indria. 2014. Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2012. *Jurnal Riset Akuntansi Universitas Diponegoro*.

- Putra, I putu Eddy Pratama., dan Sudjarni, Luh Komang. 2017. Pengaruh Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan Dan Jenis Industri Terhadap Underpricing saat IPO di BEI. *E-Jurnal Udayana*,6(1):492-520
- Rianty, Martha. 2019. Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kompetitif Universitas Tridianti Palembang*,8(1):65-77
- Rukmiati. 2017. Pengaruh Return On Asset (ROA) Dan Debt To Equity Ratio(DER) Terhadap Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia.*Jurnal UIN Raden Patah Palembang*
- Salam, Anis Fuad., Fachri, Saeful.,dan Solihin, Andri. 2020. Pengaruh EPS, ROA,DER Terhadap Tingkat Underpricing. *E-Jurnal Sekolah Ilmu Ekonomi Banten* .
- Setiawan, Doddy. 2018. Determinan Underpricing Pada Saat Penawaran Saham Perdana. *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan* ,7(2):111-119
- Setyaningsih, Ulfa., Listyani, Theresia., dan Fatati, Manaratul. 2019. Analisis Pengaruh Informasi Keuangan Perusahaan Dan Non Keuangan Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan yang IPO Periode 2018). *Keunis Majalah Ilmiah* ,7(2):65-77
- Sitompul, Asril .2004. *Pasar Modal: Penawaran Umum dan Permasalahannya*. Bandung : PT Citra Aditya Bakti
- Sugiyono . 2017 . *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : CV Alfabeta
- Syahwildan, Muhamad.2021. Pengaruh Return On Equity, Return On Asset Dan Firm Size Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perusahaan Yang Melakukan Go-Public Di Bursa efek Indonesia Periode 2016-2019 . *E-Jurnal Universitas Pelita Bangsa*
- Syarifudin, Akhmad.,dan Yuniarti, Diana.2020. Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing Pada Saat Initial Public Offering .*E-Jurnal Manajemen STIE Putra Bangsa Kebumen*
- Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE

- Tian, Yuan. 2012. “ An Examination factors Influencing Underpricing of IPO on The Landon Exchange..A *Research Project Submitted in Partial Fullfilment of The Requirements for The Degree of MasterOf Finance Saint Mary’s University*
- Umam, Khoirul. 2020. Analisis Faktor faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating. *E-Jurnal Universitas Islam Sultan Agung*
- Utami, Kery.,dan Fadila, Ardhiani.2020.IPO Underpricing Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal UPN Veteran Jakarta*
- Wahyusari, A. 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Saat IPO Di Bei . *Accounting Analysis Journal* ,2 (4)
- Wiyani, natalia Titik. 2016. Underpricing Pada Initial Public Offering (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *E-Jurnal Akuntansi Akademi Bina Insani*
- Yanti, Emi., dan Yasa, Gerianta Wirawan. 2016. Determinan Underpricing Saham Perusahaan Go Public Tahun 2009 – 2013. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(1):24-27
- Yasa, Gerianta Wirawan. 2008. Penyebab Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta. *E-Jurnal Universitas Udayana*
- Yuliawan, Aria.2007. Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Initial Public Offering Di Bursa efek Indonesia. *E-Jurnal ManajemenUniversitas Gadjah Mada*.