

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Sejalan dengan uraian analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis yang telah dijelaskan diatas maka diajukan beberpa kesimpulan penting yaitu:

1. Reputasi *underwriter* berpengaruh positif terhadap *initial return* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia.
2. Penawaran saham berpengaruh positif terhadap *initial return* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia.
3. Volume perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *initial return* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Impliksi

Sejalan dengan kesimpulan yang telah dijelaskan diatas maka dapat diajukan beberapa implikasi penting yang dapat bermanfaat bagi:

1. Bagi perusahaan yang melakukan IPO untuk mencoba melakukan stock split menurun, untuk mendorong sentimen positif dari pelaku pasar, ketika hal tersebut dapat diwujudkan maka mekanisme permintaan dan penawaran saham akan meningkat, sehingga besar kemungkinan investor yang melepas kepemilikan sahamnya sebelum sesi penutupan pasar perdana berakhir akan mendapatkan *initial return*.
2. Bagi investor, diharapkan melakukan analisis secara fundamental atau pun teknikal sebelum memutuskan membeli saham perusahaan yang baru melakukan IPO, serta diharapkan mereka tidak terburu buru melepas kepemilikan saham tersebut untuk mendapatkan keuntungan jangka pendek dalam bentuk *initial return*.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Peneliti sangat menyadari bahwa hasil penelitian yang diperoleh saat ini masih memiliki kekurangan yang disebabkan adanya keterbatasan yang peneliti miliki. Diantaranya adalah:

1. Masih terdapatnya sejumlah variabel yang juga mempengaruhi *initial return* yang tidak digunakan dalam penelitian ini seperti risiko bisnis, frekuensi perdagangan, going concern dan sebagainya
2. Pada penelitian ini ukuran sampel yang digunakan masih relatif kecil, hal tersebut didorong oleh pendeknya waktu pengambilan sampel perusahaan yang melakukan IPO.

5.4 Saran

Sejalan dengan uraian keterbatasan penelitian maka diajukan beberapa saran yang tentunya dapat memberikan manfaat bagi:

1. Peneliti dimasa mendatang diharapkan mencari sejumlah variabel lainnya yang juga mempengaruhi perubahan *initial return* yang diterima investor, variabel tersebut meliputi risiko bisnis, frekuensi perdagangan, going concern dan sebagainya. Saran tersebut penting untuk meningkatkan kualitas hasil penelitian yang akan diperoleh dimasa mendatang.
2. Peneliti dimasa mendatang diharapkan memperbanyak ukuran sampel perusahaan yang digunakan. Hal tersebut dapat dilakukan dengan memperpanjang pemilihan tahun penelitian. Saran tersebut penting untuk meningkatkan mutu dan kualitas hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, H. P. (2021). Pengaruh Reputasi *Underwriter* Volume Perdagangan dan Asimetri Informasi Terhadap Fenomena Initial Return Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering di BEI. *Accounting Analysis Journal*, 13(2).
- Amelia, Putri, fajri adrianto. (2020). Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Underpricing, Financial Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Initial Public Offering (IPO) Putri. *Manajemen Strategis Dan Simulasi Bisnis*, 1(1), 49–65.
- Bernard, P. H. (2017). *Business Analysis & Evaluation Using Financial Statement* (Third Edit). New Jersey: McGraw-Hill.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2017). *Fundamentals of Financial Management* (10 Edition). Pearson: Ptentice-Hall. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Eddy, I. P., Putra, P., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan dan Jenis Industri Terhadap *Underwriter* Saat IPO di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(1), 492–520.
- Emilia, E., Sulaiman, L., & Sembel, R. (2008). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return 1 Hari, Return 1 bulan, dan Pengaruh Terhadap Return 1 Tahun Setelah IPO. *Journal of Applied Finance & Accounting*, 1(1), 116–140. <https://doi.org/10.21512/jafa.v7i2.6378>
- Fachrudin, J. (2013). *Manajemen Keputusan Investasi Edisi V* (5th ed.). Yogyakarta: Badan Percetakan Fakultas Ekonomi UGM.
- Ghozali, I. (2016a). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS 23* (Kedelapan). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016b). *Dasar Dasar Statistik dalam Aplikasi SPSS 19.0*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares : Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2014). *Multivariate Data Analysis: A Global Perspective* (7th ed.). New Jersey: Pearson Education.
- Hair, J., William, B., & Anderson, R. (2014). *Multivariate Data Analysis (MVDA). Pharmaceutical Quality by Design: A Practical Approach*. <https://doi.org/10.1002/9781118895238.ch8>
- Higgins, R. C. (2007). *Analysis for Financial Management.pdf*. New Jersey: Pearson.
- Husda, A. (2014). Pengaruh Nilai Penawaran Saham, Prosentase Penilaian Saham dan Earning Per Share Terhadap Initial Return (Studi Empiris Pada Perusahaan IPO di Bursa Efek Indonesia). *Economic of Journal*, 3(4).
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Meihendri, M. (2016). Analisis Peranan Informasi Akuntansi Dan Non Akuntansi Terhadap Initial Return Saham. *Linggar Prawesti*, 1(1). <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i1.932>
- Mohammed Abdullah Ammer, N. A. A.-Z. (2017). The role of the gender diversity of audit committees in modelling the quality of management earnings forecasts of initial public.

Gender in Management: An International Journal, 26(5), 351–366. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1108/17542411111154895>

- Mulyani, R. (2017). Pengaruh Reputasi *Underwriter* dan Auditor, Financial Leverage dan Ukuran perusahaan Terhadap Underpricing (Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015), *1*, 99–118.
- Nuryasinta, A., & Haryanto, M. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return pada Perusahaan Non Keuangan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di BEI Periode 2010-2015. *Diponegoro Journal Of Management*, 6(2), 1–11.
- Ross, S. a, Westerfield, & Jaffe. (2015). *Corporate Finance, 9th Ed.* Irwin: McGraw-Hill.
- Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi.* (R. Gunawan, Ed.) (Edisi VI). Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods For Business.* Jakarta: Salemba Empat.
- Susanti, S. (2013). Pengaruh Produk Domestik Regional Bruto, Pengangguran dan Indeks Pembangunan Manusia terhadap Kemiskinan di Jawa Barat dengan Menggunakan Analisis Data Panel. *Jurnal Matematika Integratif*, 9(1), 1. <https://doi.org/10.24198/jmi.v9i1.9374>
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (Kedua). Yogyakarta: BPFE.
- Wiguna, N. H. (2015). Analisis Faktor Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Pada Penawaran Saham Perdana. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 12, 921–946.
- Winarno, W. W. (2014). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Menggunakan Eviews* (Cetakan 5). Sleman Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Zaki Nasution, I. D. (2021). Faktor Faktor yang Mempengaruhi Initial Return di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Bisnis*, 8(2).

Lampiran 1

Statistik Deskriptif dan Hasil Pengujian Normalitas

Statistik Deskriptif Variabel

```
summarize ir under outs vol
```

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
ir	123	2.717317	6.92002	-17.95	55.17
under	123	.6422764	.4812906	0	1
outs	123	7067757	4.30e+07	16200	4.02e+08
vol	123	1565.805	2671.605	1072	18308

Pengujian Normalitas Skewness Tahap I

```
sktest ir under outs vol
```

Skewness/Kurtosis tests for Normality					
Variable	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis) adj	joint chi2(2)	Prob>chi2
ir	123	0.0000	0.1351	4.5321	0.0642
under	123	0.0079	0.0000	1.2310	0.0000
outs	123	0.0000	0.2102	3.4531	0.0531
vol	123	0.0000	0.3203	4.6424	0.0632

Lampiran 2

Pengujian Asumsi Klasik

Pengujian Multikolineaitas

```
. estat vif
```

Variable	VIF	1/VIF
-----+-----		
under	1.02	0.982771
outs	1.01	0.987680
vol	1.01	0.994993
-----+-----		
Mean VIF	1.01	

Pengujian Heteroskedastisitas

```
. estat hettest
```

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of ir

chi2(1) = 16.61

Prob > chi2 = 0.0000

Lampiran 3

Hasil Pengujian Hipotesis

reg ir under outs vol

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	123
Model	161.126296	3	53.7087654	F(3, 119)	=	11.13
Residual	5681.04817	119	47.7399006	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.6152
				Adj R-squared	=	0.5931
Total	5842.17447	122	47.886676	Root MSE	=	6.9094

ir	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
under	.7485119	.3067561	2.38	0.000	1.838996	3.33602
outs	-1.475965	.2560071	-5.76	0.000	-3.170944	.2190148
vol	.0021908	.0042818	0.51	0.451	.0062875	.0106691
_cons	10.52291	4.827682	2.18	0.031	.9636122	20.0822