

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, *financial leverage* dan *return on equity* terhadap *underpricing* saham pada saat *initial public offering* (IPO) periode 2018-2020. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Nilai koefisien determinasi (R^2) yakni sebesar 0.039. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan, umur perusahaan, *financial leverage*, dan *return on equity* hanya mampu memberikan variasi kontribusi mempengaruhi *underpricing* saham sebesar 3,9%. Sedangkan sisanya sebesar 96,1 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dapat dijelaskan oleh model penelitian ini.

2. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) periode 2018-2020 karena nilai signifikan variabel ukuran perusahaan lebih besar dari pada 0,05 yakni sebesar 0.998 yang mana dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap *underpricing* saham.

3. Umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) periode 2018-2020 karena nilai signifikan variabel umur perusahaan lebih besar dari pada 0,05 yakni sebesar 0.659 yang mana dapat disimpulkan bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap *underpricing* saham.

4. *Financial leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) periode 2018-2020 karena nilai signifikan variabel

financial leverage lebih besar dari pada 0,05 yakni sebesar 0.293 yang mana dapat disimpulkan bahwa *financial leverage* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing* saham.

5. *Return on ekuity* (ROE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) periode 2018-2020 karena nilai signifikan variabel *return on ekuity* (ROE) lebih kecil dari pada 0,05 yakni sebesar 0.036 dan untuk nilai t hitungnya sebesar -2.112 yang mana dapat disimpulkan bahwa *return on ekuity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham.

5.3 Saran Penelitian

Adapun beberapa saran dalam penelitian ini yang direkomendasikan oleh peneliti adalah sebagai berikut :

1. Peneliti menyarankan untuk menambah beberapa variabel lain yang dapat mempengaruhi *underpricing* saham pada saat *initial public offering* (IPO), seperti : reputasi auditor, reputasi *underwriter*, persentase penawaran, profitabilitas, likuiditas, *current rasio* dan variabel-variabel lainnya.

2. Peneliti menyarankan untuk menambah rentang waktu atau periode tahun observasi agar penelitian yang akan diteliti lebih memadai dan data yang digunakan lebih banyak, sehingga ketepatan atau akurasi hasil penelitian atau observasi yang diperoleh menjadi lebih dapat menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi fenomena *underpricing* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, S. (2013). "Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada perusahaan IPO di BEI periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 1(1).
- Ananto, R. P., Mustika, R., & Handayani, D. (2017). Pengaruh good corporate governance (GCG), leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap financial distress pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*, 19(1), 92.
- Ashari, P. M. S., & Putra, I. N. W. A. (2016). Pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage dan komisaris independen terhadap pengungkapan modal intelektual. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(14). 1699-1726.
- Akbar, Dinnul Alfian & Africano, Fernando (2019). Pengaruh reputasi underwriter dan umur perusahaan terhadap underpricing saham pada saat initial public offering. *Jurnal Al Qardh. Vol 4. Hal: 129-140*
- Astuti, T. (2020). *Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham saat IPO (Initial Public Offering)*.
- Brigham, Eugene F., & Houston. 2019 . *Essentials of financial management* . Singapore : Cengage Learning Asia Pte Ltd
- Brigham, F. E. & Houston, J. F. (2006). *Dasar-dasar manajemen keuangan Buku 1*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Daljono. 2000. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi initial returns saham yang listing di BEJ Tahun 1990-1997. SNA III. IAI. pp: 556- 572.
- Darmawan.2013. *Metode penelitian kuantitatif*. Bandung : Remaja Rosdakarya
- Desiyanti, Rika. 2017. *Manajemen keuangan*. Padang : Bung Hatta University Press
- Dewi, C., & Susanto, L. (2022). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, kepemilikan institusional, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(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), 200-209.
- Diva, Riyanti Arintia. 2018. *Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada saat Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2015*. Skripsi. Universitas Lampung.
- Eduardus Tandelilin. (2017). *Pasar modal manajemen portofolio & investasi*, Depok: PT. Kanisius.

- Fahmi, Irham. 2018. Pengantar manajemen keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Frizkiadie, Hendy. (2019). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018. *Skripsi Institut Informatika dan Bisnis Darmajasa*
- Ghozali, I., & Al Mansur, M. (2002). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat underpriced di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 4(1), 74-88.
- Ghozali, I. (2014). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS* (Cetakan 12). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Press.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, S. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham perdana pada perusahaan yang melakukan initial public offering. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan Jayakarta*, 1(1), 64-74.
- Haska, D., Rokhmawati, A., & Sjahrudin, S. (2017). *Pengaruh risiko investasi, return on equity (ROE) dan proceeds terhadap underpricing dengan reputasi underwriter sebagai variabel moderasi pada perusahaan non-keuangan yang IPO di BEI periode 2010-2014* (Doctoral dissertation, Riau University).
- Handriko, H. (2019). Saham perusahaan IPO sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi di Bursa Efek Indonesia.
- Hapsari dan M. Kholid Mahfud. 2012. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada penawaran umum perdana di BEI periode 2008- 2010. *Jurnal of Management*. Vol. 1 No. 1. Hal h1-9.
- Hartono, J. (2009). *Manajemen teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hartono, T., D. & Nurfauziah. (2019), Pengaruh reputasi underwriter, reputasi auditor dan ROA terhadap fenomena underpricing pada initial public offering di Bursa Efek Indonesia. *Business Management Journal*. Vol.15. No.2 H:107-116
- Hayyu, F. I. E., & YUYETTA, E. N. A. (2016). *Analisis pengaruh reputasi auditor, reputasi underwriter dan leverage pada IPO underpricing (Studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2015)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar pasar modal indonesia*. Edisi Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- 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).
- Isfaatun, E., & Hatta, A. J. (2011). *Analisis informasi penentu harga saham saat initial public offering*. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 15(1).

- Jeanne, Maria dan Eforis C. (2016) Pengaruh reputasi underwriter, umur perusahaan dan persentase penawaran saham terhadap underpricing. *Ultima Accounting Vol 8, No 1*.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE.
- Junaeni, I., & Agustian, R. (2013). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat underpricing saham pada perusahaan yang melakukan initial public offering di BEI. *Jurnal Ilmiah WIDYA*, 1(1), 52-59.
- Kasmir. (2015). In *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kuncoro, H. B., & Suryaputri, R. V. (2019). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada penawaran umum perdana. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 213-234.
- Kusminto, H. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI pada 2001-2013. *CALYPTRA*, 6(2), 641-657.
- Maulidya, P. S., & Lautania, M. F. (2016). Pengaruh *asset turnover, current ratio, debt to equity ratio, dan ukuran perusahaan terhadap terjadinya underpricing saham pada perusahaan di pasar penawaran saham perdana yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 171-182.
- Mayasari, T., & Yulianto, A. (2018). Pengaruh *return on equity, net profit margin dan ukuran perusahaan terhadap underpricing*. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(1), 41-53.
- Maygista, T. I., Mustikowati, R. I., & Firdaus, R. M. (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).
- 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), 139-151.
- Nilam, S. R. (2021). *Pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, financial leverage dan return on assets (roa) terhadap underpricing saham pada saat initial public offering (IPO) periode 2017-2019* (Doctoral dissertation, Universitas Andalas).
- Nurfauziah, & Safitri, R. E. (2013). Pengaruh reputasi underwriter dan reputasi auditor terhadap underpricing. *Jurnal Siasat Bisnis Vol.17 No. 1 Januari*, 80-89.
- Pahlevi, R. W. (2014). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada penawaran saham perdana di bursa efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(2), 219-232.
- Purbarangga, A., Yuyetta, E.N.A., 2013. *Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing pada penawaran umum saham perdana*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
- Puspaningsih, A., & Mujib, A. R. K. (2011). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing pada 1 perusahaan go public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi*

- Bisnis*, 10(9), 1177-1201.
- Puspita, R. I. (2014). Analisis faktor – faktor yang mempengaruhi tingkat underpricing saham pada saat initial public offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2012. *Skripsi*.
- Rambe, D. P. (2017). Pengaruh debt to equity ratio (DER), return on equity (ROE), return on asset (ROA), umur perusahaan dan ukuran perusahaan underpricing saham pada penawaran umum perdana di BEI tahun 2012-2015 (*Doctoral dissertation, UNIMED*).
- Rosyati & Sabeni, A. (2002). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta (Tahun 1997-2000). *Simposium Nasional Akuntansi V*, 286-297.
- Rustami, Oktiana, & Etna Nur Afri Yuyetta. 2017. *Analisis pengaruh biaya audit, praktik tata kelola perusahaan dan struktur kepemilikan terhadap IPO underpricing*. Diponegoro Journal Of Accounting. Vol.6, No.3 : 1-14.
- Putri, S. E. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat underpricing saham pada penawaran perdana dalam daftar efek syariah di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *NASPA Journal*.
- Saputra, A. C., & Suaryana, I. G. (2016). Pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, return on assets dan financial leverage pada underpricing penawaran umum perdana. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(2), 1201-1227.
- Sekaran, Uma. 2016. *Metodologi penelitian bisnis*. Jakarta : Salemba Empat
- Sujadi & Suyatmin. (2006). Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing pada penawaran umum perdana di bursa efek jakarta. *BENEFIT*, 10(1), 11-32.
- Sugiyono. (2015). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susanti, H., & Idayati, F. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi underpricing saham pada penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(10).
- Witjaksono, L. S. (2012). Analisis faktor-faktor keuangan yang mempengaruhi fenomena underpricing pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2002-2010. *Berkala Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1).
- Wiyani, N. T. (2016). Underpricing pada initial public offering (Studi empiris pada perusahaan non keuangan yang go public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014). *Jurnal online insan akuntan*, 1(2), 341-358.
- Yolana, Chastina dan Dwi Martani. (2005). Variabel-variabel yang mempengaruhi fenomena underpricing pada penawaran saham perdana di BEJ tahun 1994- 2001, Simposium Nasional Akutansi VII Solo, 15-16 September 2005
- Yulianto, W. (2020). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal*

Paradigma Akuntansi, 2(2), 576-585.

Yuliani, Y., Wahyuni, D., & Bakar, S. W. (2019). The influence of financial and non-financial information to underpricing of stock prices in companies that conduct initial public offering. *Ekspektra. Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 39.