

BAB 5

KESIMPULAN & SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pengujian hipotesis dan pembahasan pada bab 4, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Reputasi Auditor berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing* pada semua perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2009-2013. Karena dengan pemekerjaan auditor yang kredibel maka asimetris informasi antara *underwriter* dan emiten akan berkurang, sehingga menyebabkan pembentukan harga penawaran yang jauh lebih kuat, sehingga *underpricing* berkurang.
2. Umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, karena umur perusahaan tidak dapat menentukan nilai sebuah perusahaan, karena perusahaan yang tua belum tentu lebih baik daripada perusahaan yang muda, maka pembentukan harga saham tidak dipengaruhi umur perusahaan, sehingga tidak mempengaruhi *underpricing*.
3. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, karena informasi tersebut tidak mampu menjamin resiko tidak terjualnya saham pada saat IPO karena beberapa perusahaan cenderung melakukan manajemen laba sebelum melakukan IPO, sehingga tidak dapat mempengaruhi *underwriter* ketika penentuan harga penawaran.
4. *Financial Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, karena investor mungkin tidak menganggap proporsi hutang perusahaan sebagai sinyal yang mempengaruhi kinerja perusahaan di kemudian hari, dengan demikian *financial leverage*

tidak mempengaruhi investor pada saat IPO, sehingga tidak memberikan resiko tambahan pada tidak terjualnya saham pada saat IPO.

5. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, karena investor mungkin tidak melihat besarnya total asset perusahaan sebagai sinyal yang bagus untuk prospek perusahaan kedepan, Sehingga, ukuran perusahaan tidak dapat mempengaruhi investor untuk membeli saham tersebut pada pasar perdana, dengan demikian tingkat ketidakpastian pada IPO tidak berkurang.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini tidak mempertimbangkan jenis investor di Indonesia, apakah kepemilikan saham dari perusahaan yang melaksanakan IPO di Indonesia berasal dari investor asing atau lokal, dan jenis investor institusional atau perorangan.

5.3 Saran

1. Bagi perusahaan yang akan melakukan IPO, sebaiknya melakukan pemilihan Auditor yang kredibel. Karena pemilihan auditor yang kredibel dapat memaksimalkan pendapatan dana perusahaan pada saat IPO.
2. Peneliti selanjutnya kiranya juga dapat mencari variable-variabel lain / model lain yang sesuai dalam menjelaskan *underpricing*, karena R^2 dalam penelitian ini terbilang cukup rendah yaitu 21%.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Akerlof, George A. 1970, "The Market for "Lemons: Quality Uncertainty and the Market Mechanism", *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 84, No. 3. (Aug., 1970).
- Allen, Franklin dan R.Faulhaber, Gerard. 1989, "Signaling By Underpricing In The IPO Market", *Journal Of Financial Economic* 23 (1989).
- Balvers, R. J., Bill, M. D. & R. E. Miller, (1988), 'Under-Pricing Of New Issues And The Choice Of Auditor As A Signal Of Investment Banker Reputation', *The Accounting Review*, vol. 63-4, 605-22
- Beatty, R. P., dan Ritter, J. R., 1986, Investment Banking, Reputation, And The Under-Pricing Of Initial Public Offerings. *Journal of Financial Economics*, 15, 213 - 232.
- Beatty, R. P. 1989, "Auditor Reputation and the Pricing of Initial Public Offerings" *The Accounting Review* Vol. 64
- Benveniste, L.M., Spindt, P.A., Busaba, W.Y., Wilhelm, W.J., 1996. "Price Stabilization As A Bonding Mechanism In New Equity Issues" *Journal of Financial Economics*, vol. 42, 223-255
- Bursa Efek Indonesia, 2014, *IDX Fact Book* (<http://www.idx.co.id/id/id/beranda/publikasi/factbook.aspx>, diunduh 6-12-2014)
- Bursa Efek Indonesia, 2014, *Pencatatan di BEI* (<http://www.idx.co.id/id/id/beranda/informasi/bagiperusahaan/bagaimanamenjadiperusahaantercatat.aspx> , diunduh 6-12-2014)
- Hogan, C. 1997. Costs And Benefits Of Audit Quality In The IPO Market: A Self-Selection Analysis. *The Accounting Review* (January): 67-86.
- Kim, B.J., Krinsky, I., Lee, J., 1995. The Aftermarket Performance Of Initial Public Offerings. *Pacific- Basin Journal*, vol. 3, 429-448.

- Kristiantari, I Dewa Ayu, 2012, *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia*, Tesis.
- Logue, D.E., Richard J. Rogalski, James K. Seward and Lynn Foster-Johnson, 2012, "What Is Special About The Roles Of Underwriter Reputation And Market Activities In Initial Public Offerings?" *Journal of Business*, vol. 75, no.2
- Megginson, William L dan Weiss, Kathleen A, 1991, Venture Capitalist Certification in Initial Public Offerings, *The Journal Of Finance* Vol XLVI, No.3 July 1991.
- Mukhlis, M. Zainul, 2012, Pengaruh Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Jurnal Ekonomi "Ekonom Muda Kreatif"* Vol. 1 No.1
- Razafindrabinina, Dominique, dan Kwan, Tiffany, 2013, The Influence of Underwriter and Auditor Reputation on IPO Underpricing. *European Journal of Business and Management*, Vol 5, No2, 2013.
- Roybark, H.M., 2009, An Analysis of Audit Deficiencies Based on Section 104, *the PCAOB 2004–2007*
- Sugiyono, 2007, *Metode Penelitian Bisnis, Edisi ke 15*, Bandung: Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus , 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.
- Widarjono, Agus, 2009, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: EKONISIA.

- Witjaksono, Lydia Soeryadjaya, 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 – Vol 1, No. 1, Januari 2012.*
- Yolana, C., dan Dwi M., 2005, Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana Di BEJ Tahun 1994-2001, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo, September: 538-553.
- Zuhafni, 2013, Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Underpricing Dalam Initial Public Offering (IPO) Pada Kelompok Perusahaan Keuangan Dan Non Keuangan Di Bursa Efek Jakarta (BEJ), *e-Jurnal Apresiasi Ekonomi* Volume 2, Nomor 1, Januari 2014 : 27 – 39.