BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan analisis yang didukung oleh teori-teori yang melandasi, serta hasil pembahasan pada bab-bab sebelumnya maka peneliti mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa hanya reputasi *underwriter* yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing.* Ini menandakan sinyal yang diberikan perusahaan mengenai siapa *underwriter* yang dipakai oleh perusahaan diterima dengan baik oleh investor sehingga mengurangi asimetri informasi.
2. Hasil pengujian uji hipotesis memperlihatkan bahwa variabel independen yang meliputi ROE, ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi *underwriter* dan reputasi auditor tidak berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat *underpricing.* Ini menandakan bahwa informasi mengenai ROE, ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi *underwriter* dan reputasi auditor yang diberikan perusahaan tidak diterima baik oleh investor dan tidak dapat mengurangi asimetri informasi antara investor dan emiten.
3. Hasil pengujian determinasi menunjukkan nilai *adjusted R Square* sebesar 0,155. Hal ini berarti bahwa variabel *underpricing* dapat dijelaskan oleh variasi dari kelima variabel independennya (ROE, ukuran

UNIVERSITAS ANDALAS
UNTUK KEDJAJAAN BANGSA

perusahaan, umur perusahaan, reputasi *underwriter* dan reputasi auditor) sebesar 15,5%. Sementara sisanya dipengaruhi oleh variabel lain di luar variabel dalam penenelitian ini.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Seperti halnya dengan penelitian yang lain, penelitian ini pun mempunyai beberapa kekurangan. Oleh karena itu masih banyak keterbatasan-keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini yaitu :

1. Periode yang digunakan relatif sedikit yaitu dari tahun 2011 sampai tahun 2015.
2. Sampel yang digunakan hanya berjumlah 54 perusahaan yang IPO.
3. Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas, masih ada beberapa variabel lagi yang bisa diteliti.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah disampaikan, maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Periode penelitian hendaknya diperpanjang untuk menambah jumlah sampel sehingga dapat diperoleh hasil yang lebih baik.
2. Menambah variabel independen lainnya yang dapat diteliti misalnya, ROA, persentase saham yang ditawarkan, inflasi, kondisi pasar, nilai tukar rupiah.

UNIVERSITAS ANDALAS
UNTUK KEDJAJAAN BANGSA

3. Untuk penelitian selanjutnya mungkin bisa meneliti mengenai *overpricing*, yaitu dimana harga saham pada saat penawaran perdana lebih tinggi dibandingnkn dengan harga saham pada hari pertama di pasar sekunder.

5.4 Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

   Penelitian ini menambah bukti empiris bahwa variabel ROA, ROE, ukuran perusahaan, DER dan jumlah saham yang ditawarkan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan variabel reputasi *underwriter* dan reputasi auditor memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap tingkat *underpricing*.

2. Implikasi Manajerial

   Bagi perusahaan yang akan melakukan IPO dimasa yang akan datang, disarankan agar memperhatikan siapa yang menjadi *underwriter* untuk perusahaan karena berdasarkan hasil penelitian ini *underwriter* yang bereputasi baik dapat mengurangi tingkat *underpricing* saham karena dapat memprediksi harga dimasa depan dengan baik. Selain reputasi *underwriter*, reputasi auditor juga disarankan untuk diperhatikan sebelum perusahaan melakukann IPO. Berdasarkan hasil penelitian ini, reputasi auditor juga mempengaruhi tingkat *underpricing* dengan arah negatif. Hal ini berarti, semakin tinggi reputasi auditor yang digunakan perusahaan maka tingkat *underpricing* juga semakin rendah.

UNIVERSITAS ANDALAS
UNTUK KEDJAJAAN BANGSA

3. Implikasi Investor

Bagi investor yang berminat untuk membeli saham melalui pasar modal, maka hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi dalam melakukan pembelian. Terutama mengenai siapa *underwriter* dan auditor yang digunakan perusahaan dan bagaimana reputasinya karena kedua variabel ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

UNIVERSITAS ANDALAS
UNTUK KEDJAJAAN BANGSA