

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang melakukan *Private Placements* pada periode tahun 2012 sampai 2018 dan analisis yang didukung oleh teori-teori yang melandasi, serta hasil pembahasan pada bab-bab sebelumnya maka peneliti mengambil kesimpulan sebagai berikut :

Uji regresi dalam penelitian ini menunjukkan variabel *Firm Size* yang diukur dengan Total Aset (Log Aset) menunjukkan hasil tidak berpengaruh kuat terhadap *Private Placement Discount*. Ini dapat dilihat secara parsial bahwa variabel Log Aset tidak menunjukkan angka yang signifikan.

Akan tetapi berbeda dengan variabel *Corporate governance* yang diukur dengan Jumlah Dewan Komisaris (JK), Jumlah Dewan Komisaris Independen (JKI), Jumlah Direksi Perempuan (JDP) berpengaruh terhadap *Private Placement Discount*. Ini dapat dilihat dari hasil secara parsial variabel *Corporate Governance* menunjukkan angka yang signifikan. Sama halnya dengan *Profitability* yang diukur dengan indikator *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM) memiliki pengaruh yang kuat terhadap *Private Placement Discount*. Ini bisa dilihat secara parsial bahwa variabel *Profitability* menunjukkan angka yang signifikan. Sama halnya dengan variabel *Leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh yang kuat terhadap *Private Placement Discount*. Ini bisa dilihat secara parsial bahwa variabel DER menunjukkan angka yang signifikan. Namun jika

dilihat secara simultan keseluruhan variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

Dalam uji regresi yang telah dilakukan menunjukkan nilai koefisien untuk variabel independen JK negatif, JKI positif, JDP negatif, ROA negatif, ROE positif, NPM positif, Log Aset positif, dan DER negatif.

5.2 Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini menambah bukti empiris bahwa adanya pengaruh *Corporate Governance*, *Profitability*, *Firm Size*, *Leverage* terhadap *Private Placement Discount* di Indonesia periode tahun Januari 2012 – Maret 2018.

2. Implikasi Manajerial

Pihak perusahaan diharapkan memperhatikan *Profitability* dan *Leverage* pada perusahaan yang melakukan *Private Placement* perusahaan dengan kondisi keuangan yang baik akan lebih nyaman melakukan aksi Penambahan Modal Tanpa Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (PMTMETD) atau biasa kita kenal dengan *Private Placement*. Namun, jika perusahaan tersebut memiliki tingkat *Leverage* yang tinggi maka berdampak pada kurangnya minat investor untuk menerima tawaran *Private Placement*

dari perusahaan, karena investor akan berpikir ulang untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki resiko yang tinggi.

3. Implikasi Investor

Bagi investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi pada perusahaan yang melakukan *private placement* dapat melihat dari sisi profitabilitas perusahaan apakah perusahaan tersebut tidak mengalami kesulitan dalam memperoleh keuntungan, dan juga bisa dilihat dari penggunaan hutang pada perusahaan tersebut yang mana dari penelitian ini kami menggunakan *Leverage* dengan indikator *Debt to Equity Ratio* , melalui indikator ini bisa dilihat apakah perusahaan tersebut terlalu berisiko dalam penggunaan hutang atau tidak.

5.3 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. Sampel penelitian ini terbatas karena masih sedikitnya perusahaan perusahaan di Indonesia yang melakukan *private placement*.
2. Dalam variabel *Firm Size* indikator Total Aset tidak terlalu berpengaruh kepada *Private Placement Discount*

5.4 Saran

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

1. Penelitian dapat memperpanjang periode data perusahaan yang akan dijadikan untuk penelitian.
2. Penelitian berikutnya dapat melihat indikator *Corporate Governance* lainnya yang lebih berpengaruh terhadap *Private Placement Discount* seperti Jumlah Dewan Direksi, Jumlah Komite, Komite Audit, Komite Remunerasi, Komite Nominasi.
3. Penelitian berikutnya untuk variabel *Firm Size* tidak hanya melihat dari sisi total asset saja, tetapi bisa juga dilihat dari sisi total penjualan dan kapitalisasi pasar.
4. Penelitian yang akan datang diharapkan untuk menambahkan variabel kontrol seperti umur perusahaan, *history right issue*, dan variable lainnya yang kemungkinan adanya mempengaruhi harga *private placement discount*, supaya bisa memperoleh hasil yang lebih baik.

