

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *governance*, reputasi *underwriter*, jumlah *underwriter*, profitabilitas dan *financial leverage* terhadap kinerja perusahaan saat IPO yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan sampel sebesar 138 perusahaan pada periode Januari 2012 – Agustus 2018. Kinerja saat IPO diproksikan dari tingkat *initial return*. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini tanpa variabel kontrol yaitu variabel *governance* yang diproksikan pada *board size*, reputasi *underwriter* dan jumlah *underwriter* berpengaruh signifikan terhadap *initial return*, sedangkan profitabilitas dan *financial leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Hasil yang diperoleh dengan menggunakan variabel kontrol yaitu hanya reputasi *underwriter* yang berpengaruh signifikan dan sisanya tidak berpengaruh signifikan.

Variabel kontrol yang digunakan pada penelitian ini yaitu ukuran perusahaan (*firm size*) dan EBIT. Ukuran perusahaan yang diukur menggunakan ASET diperoleh hasil bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi *initial return* secara negatif signifikan. Ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar -0.0358 dan tingkat signifikansi sebesar 10%. Ini sejalan dengan hasil penelitian (Saputra & Suaryana, 2016) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan yang diukur berdasarkan total aset

berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *initial return*. Semakin tingginya total aset maka akan menurunkan tingkat *initial return*, karena total aset perusahaan yang besar akan dapat mengurangi resiko perusahaan untuk masa yang akan datang. Selain itu, besarnya total aset menggambarakan besarnya ukuran perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran relatif besar lebih mudah untuk memperoleh informasi – informasi tentang perusahaan tersebut dan sebaliknya ukuran perusahaan yang kecil sulit untuk mengakses informasi yang berkaitan dengan perusahaan. Ukuran perusahaan yang relatif besar berdampak pada kurangnya asimetri informasi pada perusahaan besar dan pada akhirnya akan menurunkan tingkat *initial return* yang dihasilkan pada saat IPO.

Variabel kontrol yang diprosikan dari total laba sebelum bunga dan pajak (EBIT) ditemukan tidak mempengaruhi *initial return*. Ini dapat dilihat dari nilai koefisien sebesar -0.00185 dan tidak signifikan. Laba sebelum bunga dan pajak (EBIT) tidak berpengaruh terhadap *initial return* disebabkan karena investor tidak percaya dengan informasi keuangan yang disajikan oleh emiten.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan dan diharapkan keterbatasan yang ada dapat diperbaiki pada penelitian selanjutnya :

1. Periode dalam penelitian ini relatif singkat hanya Januari 2012 – 2018.
2. Sampel pada penelitian ini tidak membagi perusahaan berdasarkan sektornya.
3. Keterbatasan dalam jumlah sampel karena ada beberapa perusahaan yang tidak menyajikan informasi yang dibutuhkan pada penelitian ini.

5.3 Saran

Ada beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya yang didasarkan dari kesimpulan dan keterbatasan - keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, yaitu:

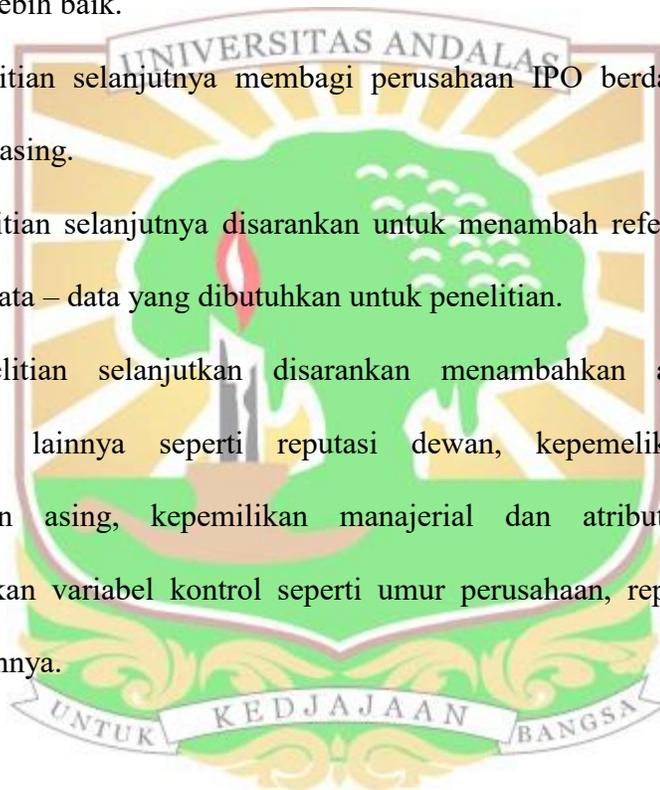
1. Pada penelitian selanjutnya memperbesar periode penelitian agar mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Pada penelitian selanjutnya membagi perusahaan IPO berdasarkan sektornya masing – masing.
3. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah referensi sumber data mengenai data – data yang dibutuhkan untuk penelitian.
4. Pada penelitian selanjutnya disarankan menambahkan atribut *corporate governance* lainnya seperti reputasi dewan, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, kepemilikan manajerial dan atribut lainnya. Serta menambahkan variabel kontrol seperti umur perusahaan, reputasi auditor dan variabel lainnya.

5.4 Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini menambah bukti empiris bahwa adanya pengaruh signifikan reputasi *underwriter* terhadap kinerja perusahaan saat IPO di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2012 – Agustus 2018.

2. Implikasi Manajerial



Pihak perusahaan diharapkan memperhatikan reputasi *underwriter* pada saat IPO untuk mendapatkan kinerja yang bagus saat IPO.

3. Implikasi Investor

Bagi investor dalam mengambil keputusan investasi pada perusahaan IPO selain mempertimbangkan reputasi *underwriter*, investor juga dapat memperhatikan variabel lainnya seperti ukuran dewan, jumlah *underwriter* dan ukuran perusahaan.

