

BAB V

SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh reputasi *underwriter*, *financial leverage*, *return on asset*, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana pada saat *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Metode yang digunakan adalah regresi linear berganda. Berdasarkan hasil dari pengujian penelitian ini maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Reputasi *Underwriter* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Hasil ini menjelaskan bahwa reputasi *underwriter* yang mempunyai kepercayaan yang tinggi dan memiliki reputasi yang baik maka adanya kecenderungan *underwriter* lebih berani dalam memberikan harga yang tinggi sebagai konsekuensi dari kualitas penjaminnya, yang menyebabkan adanya *underpricing* rendah. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis pertama diterima.
2. *Financial Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi hutang dihasilkan perusahaan maka semakin tinggi terjadinya *underpricing* dikarenakan adanya ketidakpastian di masa mendatang pada perusahaan tersebut. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis kedua diterima.
3. *Return On Asset* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi laba yang dihasilkan oleh

perusahaan maka semakin rendah tingkat *underpricing* dikarenakan laba yang dihasilkan tinggi menunjukkan prospek dimasa yang mendatang pada perusahaan tersebut. Sehingga tingkat keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan menyebabkan ketertarikan terhadap investor. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis ketiga diterima.

4. Umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing*. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin lama umur perusahaan tidak mempengaruhi *underpricing* dikarenakan investor tidak melihat seberapa lama umur perusahaan berdiri, investor lebih melihat pada ekspektasi dari perusahaan kedepanya menguntungkan atau tidak menguntungkan pada kondisi perusahaan. Sehingga dapat di simpulkan hipotesis keempat ditolak.
5. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin besar ukuran perusahaan tidak mempengaruhi *underpricing* dikarenakan investor tidak melihat seberapa besar ukuran perusahaan, investor lebih melihat pengelolaan secara efektif, efisien dan kinerja perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis kelima ditolak.

B. SARAN

Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini masih jauh dari sempurna karena memiliki beberapa keterbatasan. Pada penelitian yang akan datang bagi para peneliti yang tertarik untuk melakukan penelitian yang sama maka terdapat beberapa saran untuk perbaikan pada penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperbanyak sampel perusahaan yang melakukan IPO dan memperpanjang periode penelitian.
2. Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan variabel lain yang dapat diperkirakan akan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham, seperti *return on equity*, *price earning ratio*, jenis perusahaan, reputasi auditor untuk faktor mikronya, untuk faktor makronya disertakan variabel inflasi, indeks harga saham dan variabel lainnya.

C. KETERBATASAN PENELITIAN

Pada penelitian ini masih banyak keterbatasan yang dilakukan oleh peneliti dengan keterbatasan tersebut maka berpengaruh terhadap hasil penelitian yang dilakukan. Adapun keterbatasan yang ada dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Keterbatasan pada waktu periode dalam penelitian hanya 5 tahun.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian hanya berdasarkan faktor financial.