

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham dari perusahaan-perusahaan berbagai sektor yang melakukan *go public* di BEI. Hasil pengujian dilakukan terhadap 50 perusahaan yang melakukan IPO di BEI pada kurun waktu tahun 2007-2010, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara simultan faktor internal yang terdiri dari *Return On Equity* (ROE), *financial leverage* (FL), jumlah saham yang ditawarkan (JMLS), dan faktor eksternal yang terdiri dari kurs, inflasi, serta BI Rate berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, dengan kata lain faktor fundamental dan ekonomi makro secara simultan dapat mempengaruhi *underpricing*.
2. Secara parsial faktor internal yaitu variabel *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan faktor internal yaitu *financial leverage* (FL) dan jumlah saham yang ditawarkan (JMLS), serta faktor eksternal yang terdiri dari kurs, inflasi, serta BI Rate secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hal ini mengindikasikan bahwa para investor menggunakan informasi ROE untuk mendapatkan *return* atau *initial return* pada saat mengambil keputusan dalam

berinvestasi pada saham IPO pada kurun waktu tahun 2007-2010. Jadi ROE dianggap sebagai informasi yang baik bagi calon investor dalam berinvestasi, dengan kata lain faktor fundamental dalam hal ini adalah ROE dianggap sebagai informasi yang baik bagi calon investor, dan berpengaruh terhadap *underpricing*.

3. Nilai koefisien *Adjusted R Square* atau koefisien determinasi ( $R^2$ ) mengindikasikan lemah. Variasi perubahan dari *underpricing* bisa dijelaskan oleh variasi dari faktor internal yang terdiri *Return On Equity* (ROE), *financial leverage* (FL), jumlah saham yang ditawarkan (JMLS), dan faktor eksternal yang terdiri dari kurs, inflasi, serta BI Rate adalah lemah.

## 5.2 Saran

Melihat kesimpulan sebelumnya terdapat beberapa saran dan pertimbangan yang disajikan dalam penelitian ini antara lain:

1. Bagi manajemen perusahaan atau *emiten* harus memberikan perhatian khusus akan terjadinya fenomena *underpricing* karena fenomena ini terjadi ketika perusahaan memerlukan modal untuk menjalankan usahanya, dan melakukan berbagai cara untuk memenuhi kebutuhan modal, diantaranya adalah dengan hutang atau menambah jumlah kepemilikan saham. Untuk menambah jumlah kepemilikan saham perusahaan, dapat dilakukan dengan menjual kepada pemegang saham yang sudah ada atau dengan melakukan penawaran sahamnya ke masyarakat umum atau *go public*. Sebagai pihak yang membutuhkan, *emiten* sebaiknya berusaha memperoleh harga perdana yang terbaik sesuai dengan prospek perusahaan yang baik. Hasil penelitian ini

menunjukkan ROE berpengaruh terhadap *underpricing* oleh karena itu sebaiknya *emiten* dapat mempertimbangkan sebaik mungkin untuk memberikan nilai profitabilitas perusahaan yang disajikan dalam prospektus kedepannya untuk keberhasilan IPO dalam rangka menarik investor dan guna dapat memperkecil tingkat *underpricing*.

2. Bagi investor tingkat *underpricing* yang tinggi adalah tujuannya, berkebalikan dengan keinginan *emiten* yang menginginkan tingkat *underpricing* yang rendah. Ketika ingin melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan IPO, sebaiknya mempertimbangkan faktor-faktor yang telah terbukti dapat mempengaruhi tingkat *underpricing* sebelum melakukan investasi, guna dapat mengoptimalkan keuntungan (*return*) atau tingkat *initial return* yang diperoleh dan dapat meminimalkan risiko saat berinvestasi.
3. Untuk peneliti selanjutnya dapat mencoba menggunakan variabel-variabel lainnya baik bersifat internal perusahaan ataupun dari eksternal perusahaan, keuangan maupun non-keuangan yang mungkin dapat mempengaruhi tingkat *underpricing* atau *initial return*. Peneliti selanjutnya bisa juga meneruskan penelitian ini dengan menggunakan variabel kurs, inflasi, dan BI Rate dikarenakan belum terlalu banyak penelitian yang menggunakan ketiga variabel tersebut dalam penelitian mengenai pengaruh terhadap *underpricing*, khususnya dua variabel inflasi dan BI Rate karena peneliti sendiri dalam penelitian ini belum menemukan referensi jurnal-jurnal yang menyangkut kedua variabel tersebut dalam mempengaruhi tingkat *underpricing*. Serta untuk peneliti selanjutnya dapat meneliti tentang *overpricing*.