

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN, DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pada bab sebelumnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi fenomena *underpricing* pada penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011 dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat fenomena *underpricing* pada penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2008-2011.
2. *Return on Asset* berpengaruh negatif terhadap besarnya *underpricing*. Semakin tinggi *Return On Asset* maka *underpricing* akan semakin rendah.
3. *Financial leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap besarnya *underpricing*. Hasil yang tidak signifikan ini disebabkan investor tidak menganggap bahwa tingkat hutang sebagai signal prospek perusahaan. Investor menganggap IPO dilakukan dengan tujuan untuk melunasi hutang perusahaan.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap besarnya

5. Reputasi *Underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap besarnya *underpricing*. Hasil yang tidak signifikan ini disebabkan karena reputasi *underwriter* tidak dapat dipakai sebagai sinyal untuk meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap penentuan harga saham.
6. Umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hasil yang tidak signifikan ini disebabkan lemahnya kepercayaan masyarakat terhadap umur perusahaan, seringkali investor lebih memperhatikan informasi lainnya yang dianggap lebih penting misalnya mengenai kinerja perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu:

1. Variabel-variabel yang mempengaruhi *underpricing* yang diteliti meliputi: *return on asset*, *financial leverage*, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, jenis industri dan umur perusahaan.
2. Dalam penelitian ini periode yang digunakan hanya empat tahun yaitu dari tahun 2008-2011.
3. Dalam penelitian ini peneliti hanya melakukan pengukuran perusahaan dari tahun 2008-2011, sehingga tingkat keakurasian informasi masih rendah.

C. Saran

1. Para investor sebelum mengambil keputusan berinvestasi di Bursa Efek Indonesia hendaknya mempertimbangkan faktor-faktor *return on asset*, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, dan jenis industri karena faktor-faktor tersebut berpengaruh terhadap *underpricing*.
2. Melihat $\text{Adj } R^2$ dalam penelitian ini cukup rendah, artinya dalam penelitian selanjutnya hendaknya menggunakan faktor-faktor lain yang diprediksikan dapat mempengaruhi *underpricing*.
3. Menambah periode tahun penelitian sehingga hasil penelitian lebih