

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan tahapan penelitian yang telah dilakukan maka peneliti mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO dengan nilai signifikansi 0,006 dan nilai koefisien regresi sebesar -7,519 atau 7,52% yang dapat dideskripsikan bahwa setiap peningkatan ukuran perusahaan sebesar 1% akan diikuti penurunan tingkat *underpricing*.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO dengan nilai signifikansi 0,423 dan nilai koefisien regresi sebesar -272 atau 0,272% yang dapat dideskripsikan bahwa setiap peningkatan kepemilikan manajerial sebesar 1% akan diikuti penurunan *underpricing*.
3. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO dengan nilai signifikansi 0,125 dan nilai koefisien regresi sebesar -476 atau 0,476% yang dapat dideskripsikan bahwa setiap peningkatan kepemilikan institusi sebesar 1% akan diikuti penurunan *underpricing*.
4. Secara bersama-sama, variabel ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO selama 2015-2018

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diambil maka peneliti memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi para investor yang ingin berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang baru melakukan IPO sebaiknya memperhatikan secara seksama kualitas fundamental perusahaan.
2. Untuk menghindari resiko *underpricing*, sebaiknya para investor berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang memiliki ukuran yang relatif besar karena perusahaan jenis ini pada umumnya telah memiliki kestabilan kondisi keuangan.
3. Karena pengaruh faktor lain masih sangat besar maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti faktor lain yang bisa mempengaruhi tingkat *underpricing* seperti kondisi profitabilitas perusahaan, lama usaha, dll.

DAFTAR PUSTAKA

- Agulina. 2014. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Good Corporate Governance terhadap Underpricing Saham pada saat Initial Public Offering pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di BEI periode 2009-2012*. JOM Fekon. 1(2)
- Ahmad, Nur, Kamarun. 2017. *The Influence of Firm Size on IPO Oversubscription: Evidence from Bursa Malaysia*. International Journal of Research in Management, Economics and Commerce. 7(8):45-50.
- Andreas Nova. 2015. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi.
- Arman Agus. 2012. *Pengaruh Umur dan Ukuran Perusahaan, Reputasi Underwriter, dan Return on Equity Terhadap Tingkat Underpricing Saham di Bursa Efek Indonesia*.
- Bird, Danny. *Institutional ownership and IPO performance: Australian evidence*. 2010
- Chen, Anlindan Kao, dan Lanfeng. 2005. "The Conflict Between Agency Theory and Corporate Control in Managerial Ownership: The Evidence from Taiwan IPO Performance". International Journal of Business, 10(1).
- Darmadi, Salim dan Randy Gunawan. 2013. "Underpricing, Board Structure, and Ownership An Empirical Examination of Indonesian IPO Firms". Managerial Finance. Vol. 39 No. 2, pp. 181-200.
- Dwi. 2012. *Kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan*. Accounting Analysis Journal. 1(2).
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta. Mitra Wacana Media
- Firth, Michael and A. Smith. 1992. The Accuracy of Profits Forecasts in Initial Public Offerings Prospectus. Accounting and Business Research, Vol 22 No. 87, pp 239-247.
- Gagulu. 2016. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Intellectual Capital pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015*. Skripsi. Universitas Negeri Gorontalo

- Gunarsih *et al.* 2014. *Pengungkapan Intellectual Capital dan Kepemilikan Institusi terhadap Underpricing pada Penawaran Umum Perdana*. Ekobis. 15(1).
- Gusni *et al.* 2019. *Corporate Governance Mechanism, Underwriter Reputation and IPOs Underpricing: Evidence from Indonesia Capital Market*. International Journal of Innovation, Creativity and Change. 6(5).
- Herbanu. 2017. *Pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, persentase saham yang ditawarkan, earning per share, dan kondisi pasar terhadap underpricing saham pada saat initial public offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2015*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta
- Irawan, Irene. 2015. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Corporate Governance, dan Underwriter Reputation Terhadap IPO Underpricing (Studi Empiris pada Perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2014)*. Diponegoro Journal of Management. 4(4):1-12
- Islam *et al.* 2010. *An Empirical Investigation of the Underpricing of Initial Public Offerings in the Chittagong Stock Exchange*. International Journal of Economics and Finance. 2(4).
- Khan, Tasruma. 2017. *Modelling of IPO Underpricing in Bangladesh*. International Journal of Business and Social Research. 07(07):01-10
- Kurniasih, Arif. 2008. *Bukti Empiris Fenomena Underpricing dan Pengaruh Mekanisme Corporate Governance*. Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan. 8(1):1-15
- Oktiana, Etna. 2017. *Analisis Pengaruh Biaya Audit, Praktik Tata Kelola Perusahaan dan Struktur Kepemilikan Terhadap IPO Underpricing*. Diponegoro Journal of Accounting. 6(3):1-14
- Prastica. 2012. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing pada saat Penawaran Umum Saham Perdana*. Jurnal Ilmiah mahasiswa akuntansi. 1(2).
- Putra, Luh. 2017. *Pengaruh reputasi underwriter, ukuran perusahaan, dan jenis industry terhadap underpricing saat IPO di BEI*. E-jurnal Manajemen Unud. 6(1):492-520
- Putri, Maya. 2016. *Pengaruh Asset Turnover, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Terjadinya Underpricing Saham pada Perusahaan di Pasar Penawaran Saham Perdana yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014*. Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi akuntansi (JIMEKA). 1(1):171-182

- Rechiwati, Taufik. 2018. *Effect of Institutional Ownership on Underpricing Studies on the Company's IPO On the Stock Exchange in 2007-2011*. The International Journal of Social Science, Education and Human Science. X(X): 28-35.
- Reza, Indira. 2015. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Tingkat Underpricing IPO (studi empiris pada perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014)*. Diponegoro Journal of Accounting. 4(4):1-9
- Samarakoom, Perera. 2018. *Short-Run Price Performance of IPOS and Corporate Governance Practices: Evidence from a Frontier Market*. Corporate governance and sustainability. 2(1):34-42
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga
- Sasongko, Agung. 2014. *Analisis Tata Kelola Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing Penawaran Umum Perdana saham (Studi Empiris terhadap Perusahaan Non Finansial di Bursa Efek Indonesia)*. Diponegoro Journal of Accounting. 3(2):1-10
- Sasongko. 2014. *Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Tingkat Underpricing Penawaran Umum Perdana Saham*. Skripsi. Universitas Diponegoro
- Setiawan Doddy. 2018. *Determinan Underpricing pada saat Penawaran Saham Perdana*. Jurnal Akuntansi dan Pendidikan. 7(2):111-119
- Sochi, Islam. 2018. *What Impacts IPO Underpricing? Evidence from Dhaka Stock Exchange*. International Journal of Business and Management. 13(3)
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung. Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta. Kanisius
- Yatim. 2011. *Underpricing and Board Structures: an investigation of Malaysian initial public offerings (IPO)*. Asian academy of management journal of accounting and finance. 7(1):73-93.
- Zulfikar. 2016. *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta. Budi Utama