

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

### 5.1 Kesimpulan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki pengaruh DER, ROE, ROA, Umur perusahaan dan Ukuran perusahaan terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana periode 2012-2015. Berdasarkan hasil analisis data yang telah diuraikan sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. DER, ROE, ROA, Umur perusahaan, Ukuran perusahaan secara simultan tidak berpengaruh terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana periode 2012-2015. Dengan nilai sig. sebesar 0,584 > 0,05 dan diperoleh f-hitung sebesar 0,759 > f-tabel = 2,43
2. Dari kelima variabel bebas yang diteliti, secara parsial variabel DER, berpengaruh negative yang signifikan terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana periode 2012-2015. dengan signifikansinya sebesar 0,029 < 0,05 dan diperoleh t-hitung sebesar -1,075 > t-tabel = -2,01669. Berdasarkan teori *Signaling* informasi merupakan sebuah signal bagi investor untuk membuat keputusan. Informasi bahwa perusahaan memiliki DER yang tinggi Investor enggan berinvestasi sehingga menurunkan harga saham.

3. Variabel ROE berpengaruh negative yang signifikan terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana periode 2012-2015. Dengan signifikansinya sebesar  $0,009 < 0,05$  dan diperoleh t-hitung sebesar  $-0,402 > t\text{-tabel} = -2,01669$ . perusahaan yang memiliki ROE yang tinggi sedikit melakukan *asymmetric* informasi sehingga menurunkan harga saham
4. Variabel ROA berpengaruh negative yang signifikan terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana periode 2012-2015. Dengan signifikansinya sebesar  $0,019 < 0,05$  dan diperoleh t-hitung sebesar  $-0,651 > t\text{-tabel} = -2,01669$ . perusahaan yang memiliki ROA yang tinggi sedikit melakukan *asymmetric* informasi sehingga menurunkan harga saham.
5. Variabel Umur perusahaan berpengaruh negative yang signifikan terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana periode 2012-2015. Dengan signifikansinya sebesar  $0,024 < 0,05$  dan diperoleh t-hitung sebesar  $-1,084 > t\text{-tabel} = -2,01669$  berarti  $H_5$  diterima. perusahaan yang berumur tua umumnya memiliki informasi yang lebih banyak daripada perusahaan yang berumur muda sehingga kinerjanya lebih baik, perusahaan yang berumur tua dan sedikit melakukan *asymmetric* informasi sehingga menurunkan harga saham.
6. Variabel Ukuran perusahaan berpengaruh negative yang signifikan terhadap *Underpricing* saham Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana

periode 2012-2015. Dengan signifikansinya sebesar  $0,049 > 0,05$  dan diperoleh t-hitung sebesar  $-0,590 > t\text{-tabel} = -2,01669$  berarti  $H_0$  diterima. perusahaan yang berskala besar umumnya lebih dikenal oleh masyarakat daripada perusahaan yang berskala kecil sehingga informasi mengenai prospek perusahaan, perusahaan yang besar sedikit melakukan *asymmetric* informasi sehingga menurunkan harga saham.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian hanya terbatas pada perusahaan yang melakukan IPO periode 2012 – 2015. Hasilnya mungkin berbeda untuk periode pengamatan yang lebih panjang.
2. Penelitian ini menggunakan beberapa variabel yakni : DER, ROE, ROA, Umur perusahaan, Ukuran perusahaan sementara itu masih terdapat variabel-variabel penjelas lainnya seperti; struktur kepemimpinan ganda, reputasi kepemimpinan, ukuran Dewan, *Earning Per Share*, Persentase Penawaran Saham, Reputasi underwriter, Reputasi auditor, *Current ratio*, Penggunaan Dana IPO, proporsi Penawaran saham, kurs US\$, inflasi dan tingkat suku bunga dan lain-lain yang kemungkinan dapat mempengaruhi *underpricing*.

### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelilitan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil *adjusted R<sup>2</sup>* yang hanya sebesar 26% sedangkan sisanya 79% artinya masih banyak sebab-sebab yang lain diluar model dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi *underpricing*. Sehingga bagi peneliti yang tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai *underpricing* disarankan untuk menambah atau menggunakan variabel lain yang mampu untuk menjelaskan pengaruhnya terhadap *underpricing* seperti ; struktur kepemimpinan ganda, reputasi kepemimpinan, ukuran Dewan, *Earning Per Share*, Persentase Penawaran Saham, Reputasi underwriter, Reputasi auditor, *Current ratio*, Penggunaan Dana IPO, proporsi Penawaran saham, kurs US\$, inflasi dan tingkat suku bunga dan lain-lain
2. Menggunakan tahun pengamatan terbaru, dan memperluas jenis populasi penelitian sehingga sampel yang diperoleh berbeda serta akan didapatkan hasil yang berbeda dari penelitian ini.