

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Merujuk pada hasil penelitian dan pembahasan yang telah disampaikan sebelumnya, maka simpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini Disajikan dalam uraian berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian terhadap koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,204. Artinya, sebesar 20,4% variasi dalam tingkat *underpricing* dapat dijelaskan oleh variabel reputasi *underwriter* (X1), ukuran perusahaan (X2), dan umur perusahaan (X3). Sementara itu, sisanya yaitu 79,6% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian.
2. Secara uji F (simultan) hasil yang didapat dari tiga variabel independen yang terdiri dari reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, serta umur perusahaan tidak terdapat pengaruh yang signifikan memengaruhi seberapa besar *underpricing* saham ketika penawaran umum perdana (IPO) pada perusahaan yang bergerak di sektor *financials* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-202. Temuan ini tercermin dari nilai F hitung sebesar 2,110 yang berada di bawah nilai F tabel sebesar 3,71 ($2,110 < 3,71$), serta tingkat signifikansi sebesar 0,163. Karena angka signifikansi tersebut lebih besar dari 0,05, maka keputusan yang diambil adalah menerima H_0 dan menolak H_1 . Dengan kata lain variabel bebas yaitu reputasi *underwriter*, ukuran

perusahaan dan umur perusahaan, secara simultan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel terikat yaitu *Underpricing*

3. Hasil uji t (parsial) adalah sebagai berikut:
 - a. Hasil uji-t menunjukkan bahwa pengaruh logaritma natural reputasi *underwriter* tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *Underpricing* saham saat *initial public offering* (IPO) pada perusahaan sektor *financials* di BEI periode 2018-2022. Temuan ini terkonfirmasi oleh nilai hitung $< t$ tabel ($-0,656 < 2,228$). Di samping itu, tingkat signifikansi yang diperoleh sebesar 0,526 lebih tinggi dari taraf signifikansi 5% (0,05). Oleh karena itu, keputusan yang diambil adalah menerima H_0 dan menolak H_1 .
 - b. Berdasarkan hasil *uji-t*, diketahui bahwa pengaruh logaritma natural ukuran perusahaan tidak terdapat pengaruh yang signifikan terkait dengan besarnya *Underpricing* saham ketika *IPO* pada perusahaan sektor *financials* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hal ini dibuktikan t hitung berada di bawah t tabel ($-2,108 < 2,228$). Selain itu, tingkat *signifikansi* sebesar 0,061 melebihi batas *taraf signifikansi* 5% (0,05). Berdasarkan kondisi tersebut, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.
 - c. Hasil *uji-t* menunjukkan bahwa variabel logaritma natural umur perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *tingkat underpricing saham* pada saat *Initial Public Offering* (IPO) di perusahaan-perusahaan sektor *financials* yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia selama periode 2018–2022. Temuan ini didukung oleh nilai t hitung yang berada di bawah t tabel ($-0,509 < 2,228$). Selain itu, tingkat signifikansi sebesar 0,622 melebihi taraf signifikansi 5% (0,05). maka simpulan yang diambil adalah menerima hipotesis nol (H_0) dan menolak hipotesis alternatif (H_1).

B. Saran

Sesuai dengan kesimpulan skripsi yang telah dikemukakan, berikut adalah sejumlah rekomendasi yang dapat diajukan:

1. Untuk penelitian selanjutnya direkomendasikan mengikutsertakan variabel independen lain, seperti kondisi pasar, ROA, ROE, reputasi auditor, atau prosentase penawaran saham, untuk memahami lebih banyak faktor yang memengaruhi *underpricing*.
2. Untuk penelitian selanjutnya perlu dipertimbangkan penggunaan kriteria yang lebih obyektif dalam *perangkingan reputasi underwriter*. Selama ini, reputasi *underwriter* sering diukur berdasarkan metode “Top 10 dari 20 Most Active Index” yang mengacu pada frekuensi perdagangan. Meskipun berbasis data kuantitatif, pendekatan ini masih terbatas karena hanya mencerminkan aktivitas, bukan kualitas kinerja secara menyeluruh. Oleh karena itu, akan lebih obyektif jika perangkingan juga memasukkan indikator lain seperti jumlah IPO yang berhasil ditangani, persentase keberhasilan penyerapan saham, stabilitas harga saham pasca-IPO, atau

kinerja historis *underwriter* dalam jangka waktu tertentu. Dengan demikian, hasil perankingan akan lebih valid dan dapat mencerminkan kualitas *underwriter* secara lebih akurat.

3. Untuk penelitian selanjutnya disarankan memperluas cakupan sampel dengan mencakup perusahaan dari indeks saham lain atau sektor berbeda agar hasil lebih generalis (luas) dan dapat dibandingkan antar sektor.
4. Untuk penelitian selanjutnya disarankan perpanjang periode penelitian atau gunakan data terkini untuk mengevaluasi konsistensi hasil dalam berbagai kondisi ekonomi.
5. Untuk penelitian selanjutnya disarankan menggunakan metodologi alternatif, seperti regresi panel atau analisis struktural, guna memperoleh hasil yang lebih mendalam dan akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiyadnya, I. (2022). *Tanggung Jawab Sosial Dan Lingkungan Perusahaan Tinjauan Terhadap Berbagai Aspek Pendukung*. Feniks Muda Sejahtera.
- Allen & Faulhaber. (1989). Signaling By Underpricing In The IPO Market. *Journal Of Financial Economics*, 23.
- Amri, Kholil, Simanjuntak, P., Widowati, D., Ronda, M., Widaningsih, T., Jamalullail, & Subkhan. (2022). *Pengaruh Komunikasi Organisasi, Kepemimpinan Transformasional, Organisasi Pembelajaran dan Budaya K3 Terhadap Kinerja K3 pada Perusahaan Jasa Konstruksi*. Deepublish.
- Andreyas, L. (2016). *Pengaruh Faktor Keuangan Dan Struktur Good Corporate Governance Terhadap Tingkat Underpricing Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Kebijakan Initial Public Offering* [Undergraduate, STIE Perbanas Surabaya]. <https://eprints.perbanas.ac.id/1715/>
- Apriliani, A., Zulpahmi, Z., & Sumardi, S. (2021). Analisis faktor under pricing saat initial public offering di bursa efek indonesia. *Forum Ekonomi: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 23(1), Article 1. <https://doi.org/10.30872/jfor.v23i1.7848>
- Arifin, D. I. (2024, Januari 6). *Analisis Faktor-Faktor Terhadap Underpricing Saham Perdana | Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/277>
- Arintia, D. R. (2018). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015*. Universitas Lampung Bandar Lampung.
- Asril Sitompil. (2000). *Penawaran Umum Dan Permasalahannya*. PT.Citra Aditya Bakti.
- Azhari, M. T., Bahri, A. F., Asrul, & Rafida, T. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Chapra, M. U. (2000). *Sistem Moneter Islam* (Cetakan ke 1). Gema Insani Press.
- Desi, S., Diane, B. I., & Tachta, H. H. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2019. *ECOUNTBIS*:

- Economics, Accounting and Business Journal*, 2(2), 331–343. Retrieved from <https://jom.umri.ac.id/index.php/ecountbis/article/view/211>
- Devi Chandra Ginanjar. (2019). *Analisis Pengaruh Reputasi Underwriter, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Underpricing Saham Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering* [Universitas Islam Indonesia]. <https://dspace.uui.ac.id/bitstream/handle/123456789/44648/15311313.pdf?sequence=1>
- Ghozali, I., & Mansur, M. A. (2002). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpriced Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 4(1), Article 1. <https://doi.org/10.34208/jba.v4i1.545>
- Hartono, J. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Haska, D., Rokhmawati, A., & Sjahrudin, S. (2017). *Pengaruh Risiko Investasi, Return on Equity (Roe) Dan Proceeds Terhadap Underpricing Dengan Reputasi Underwriter Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Non-keuangan Yang Ipo Di Bei Periode 2010-2014* (Nomor 1) [Journal:eArticle, Riau University]. <https://www.neliti.com/publications/134735/>
- Hermansyah, I. (2019). *Metodologi Penelitian Pendidikan Kuantitatif, Kualitatif, dan Mixed Methode* (Cetakan Pertama). Hidayatul Quran Kuningan.
- Hery. (2023). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Indartini, M. & Mutmainah. (2024). *Analisis Data Kuantitatif Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Uji Korelasi dan Regresi Linier Berganda*. Lakeisha.
- Irawan, I., & Nasution, I. R. (2023). Identification of Underpricing Factors Initial Public Offering (IPO) Manufacturing Sector on The Indonesia Stock Exchange. *Management Research and Behavior Journal*, 3(1), Article 1. <https://doi.org/10.29103/mrbj.v3i1.10496>
- Isyнуwardhana, D., & Febryan, F. V. (t.t.). Factors Affecting Underpricing Level during IPO in Indonesia Stock Exchange 2018—2019. *ResearchGate*. <https://doi.org/10.14414/tiar.v12i1.2660>
- Juanda, A. (2009). Analisis Tipologi Strategi Dalam Menghadapi Risiko Litigasi Pada Perusahaan Go Publik Di Indonesia. *Fakultas Ekonomi, Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Malang*. <https://www.google.com/search?q=ANALISIS+TIPOLOGI+STRATEGI+>

DALAM+MENGHADAPI+RISIKO+LITIGASI+PADA+PERUSAHAAN+GO+PUBLIK+DI+INDONESIA&oq=ANALISIS+TIPOLOGI+STRATEGI+DALAM+MENGHADAPI+RISIKO+LITIGASI+PADA+PERUSAHAAN+GO+PUBLIK+DI+INDONESIA&gs_lcrp=EgZjaHJvbWUyBgAEEUYOdIBCDExNDRqMGo3qAIAAsAIA&sourceid=chrome&ie=UTF-8#vhid=zephyr:0&vssid=atritem-
<https://ejournal.umm.ac.id/index.php/humanity/article/view/823/2988>

- Kennedy, P. S. J., Sitompul, S., & Tobing, S. J. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan Non Keuangan yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Journal of Management and Business Review*, 18(Special), 285–299.
- Kurniawan, E., & Novianti, P. (2022). Reputasi Underwriter, Presentase Saham Yang Di Tawarkan Dan Profitabilitas Terhadap Underpricing Pada Saat Initial Public Offering. *AKRUAL : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), Article 1. <https://doi.org/10.34005/akrual.v4i1.2024>
- Kusumastuti, S. Y., Nurhayati, Faisal, A., Rahayu, D. H., & Hartini. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif (Panduan Lengkap Penulisan untuk Karya Ilmiah Terbaik)* (Sepriano & Eiftra, Ed.; Cetakan Pertama). PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Listi, M. L., & Putra, I. N. W. A. (2025). The Effect of Financial Information on Stock Underpricing With Underwriter Reputation as A Moderating Variable. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 2(4), Article 4. <https://doi.org/10.61132/ijema.v2i4.876>
- Mariana. (2022). *Informasi Akuntansi dan Keputusan Kredit*. CV. Bintang Semesta Media.
- Pahlevi, R. W. (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(2), Article 2. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol18.iss2.art8>
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS*. CV. WADE GROUP bekerjasama dengan UNMUH Ponorogo Press.
- Puspita, T., & Ghozali, I. (2011). *Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005 -2009* [Other, Universitas Diponegoro]. <http://eprints.undip.ac.id/26940/>

- Putra, S. D. (2011). *Pemikiran Ibnu Taimiyah Tentang Standar Harga Dalam Jual Beli*. Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
- Putri, R. G. C. (2020). *Faktor—Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering yang Terdaftar di BEI Periode 2016—2018* [Universitas Semarang.]. <https://eskripsi.usm.ac.id/file-B21A-33968.html>
- Raharja, B. S. (2014). Underpricing pada Saat IPO: Pengujian Teori Asimetri Informasi. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 12(2), Article 2.
- Retnowati, E. (2013). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Penawaran Umum Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Universitas Negeri Semarang.
- Rudini, A., & Azmi, R. (2023). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Manajemen Pendekatan Kuantitatif* (IMFieda, Ed.; Cetakan pertama).
- Salim, A., Muharir, & Hermalia, A. (2021). *Pemikiran Ibnu Taimiyah Dalam Harga, Pasar Dan Hak Milik*. 6.
- Siregar, S. (2013). *Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi dengan Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17* (F. Hutari, Ed.; Cetakan Pertama). PT Bumi Aksara. https://www.google.co.id/books/edition/Statistik_Parametrik_untuk_Penelitian_Ku/knDKEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=Data+adalah+bahan+mentah+yang+perlu+diolah+sehingga+menghasilkan+informasi+atau+keterangan,+baik+kualitatif+maupun+kuantitatif+yang+menunjukkan+fakta&pg=PA37&printsec=frontcover
- Suharyat, Y., Ghaybiyyah, F., Andary, R. W., Firmialy, S. D., Saloom, G., Mawardi, Putri, D., Indriani, A., Purnamasari, E. D., Siregar, Z. H., Mulyono, T. T., Sukawana, I. W., Putra, I. S., Ribek, N., & Suardana, I. K. (2023). *Metodologi Penelitian (Kuantitatif dan Kualitatif)*. CV. Media Sains Indonesia.
- Suryani. (2022). *Customer Relationship Management (CRM) Dalam Riset Pemasaran*. Pascal Books.
- Suryani & Hendriyadi. (2016). *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Prenada Media.

- Teniro, A., Zainuddin, Basri, H., & Syahidin. (2022). *Monograf The Influences Of The Local Tax And Local Retribution Toward The Domestic Income Of Developing Region Bener Meriah In Aceh*. Penerbit Qiara Media.
- Thoriq, K. N., Hartoyo, S., & Sasongko, H. (2018). Faktor Internal dan Eksternal yang Memengaruhi Underpricing pada Saat IPO di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen (JABM)*, 4(1), Article 1. <https://doi.org/10.17358/jabm.4.1.19>
- Wati, L. A., & Primyastanto, M. (2018). *Ekonomi Produksi Perikanan dan Kelautan Modern: Teori dan Aplikasinya*. Universitas Brawijaya Press.
- Wibowo, F. X. P. (2023). *Pengolahan dan Analisa Data Statistika dengan SPSS*. Penerbit Andi.
- Wulandari, R. (2010). *Analisis variabel-variabel yang mempengaruhi tingkat underpricing pada penawaran saham perdana di BEI tahun 2005-2008*. <https://digilib.uns.ac.id/dokumen/14448/Analisis-variabel-variabel-yang-mempengaruhi-tingkat-underpricing-pada-penawaran-saham-perdana-di-BEI-tahun-2005-2008>
- Yolana, C., & Martani, D. (2005). *Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di BEJ Tahun 1994-2001*. Simposium Nasional Akuntansi (SNA)VIII.