

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan setelah melewati berbagai proses analisis pengolahan data diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis regresi linier berganda diperoleh persamaan:

$$Y = 29,756 - 12,228 X_2 - 29,744 X_3 + \varepsilon$$

Variabel X_2 dan X_3 berpengaruh secara signifikan terhadap Y . Dapat berarti pula variabel reputasi auditor dan reputasi *underwriter* berpengaruh secara signifikan terhadap *initial return*. Koefisien regresi variabel X_2 sebesar -12,228 mengandung arti jika reputasi auditor (X_2) adalah 1 atau *included group* akan menyebabkan menurunnya *initial return* (Y) sebesar 12,228 kali lipat. Sedangkan koefisien regresi variabel X_3 sebesar -29,744 mengandung arti jika reputasi *underwriter* (X_3) adalah 1 atau *included group* akan menyebabkan menurunnya *initial return* (Y) sebesar 29,744 kali lipat.

2. Dari hasil analisis regresi linier berganda diperoleh dua variabel independen yang mempengaruhi *initial return*, yaitu reputasi auditor dan reputasi *underwriter*. Namun dari kedua variabel ini dapat diambil suatu kesimpulan bahwa faktor yang paling dominan berpengaruh terhadap *initial return* adalah reputasi *underwriter*. Hal ini dapat dilihat dari besarnya nilai koefisien regresi

underwriter sebesar 29.744 sedangkan nilai koefisien regresi auditor nilainya lebih kecil yaitu 12.228.

3. Terdapat pengaruh secara simultan antara variabel umur perusahaan, reputasi auditor, reputasi *underwriter*, profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan persentase penawaran saham kepada publik pada perusahaan yang melakukan IPO periode 2004-2008 di Bursa Efek Indonesia. nilai F adalah 3.785 dengan probabilitas 0.002. Karena probabilitas jauh lebih kecil dari 0.10, maka H_0 ditolak dan dapat berarti bahwa model regresi dapat digunakan untuk memprediksi initial return. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan dari umur perusahaan, reputasi auditor, reputasi *underwriter*, profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, dan persentase saham yang diberikan untuk publik terhadap *initial return*.
4. Hasil pengujian statistika secara parsial:
 - a. Untuk variabel umur perusahaan (X_1) diperoleh nilai probabilitas $0.130 > 0.10$, maka H_0 diterima. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa umur perusahaan (X_1) secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).
 - b. Untuk variabel reputasi auditor (X_2) diperoleh nilai probabilitas $0.061 < 0.10$, maka H_0 ditolak. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa reputasi auditor (X_2) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).

- c. Untuk variabel reputasi *underwriter* (X_3) diperoleh nilai probabilitas $0.000 < 0.10$, maka H_0 ditolak. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa reputasi *underwriter* (X_3) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).
- d. Untuk variabel profitabilitas (X_4) diperoleh nilai probabilitas $0.884 > 0.10$, maka H_0 diterima. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (X_4) secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).
- e. Untuk variabel solvabilitas (X_5) diperoleh nilai probabilitas $0.476 > 0.10$, maka H_0 diterima. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa solvabilitas (X_5) secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).
- f. Untuk variabel ukuran perusahaan (X_6) diperoleh nilai probabilitas $0.377 > 0.10$, maka H_0 diterima. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan (X_6) secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).
- g. Untuk variabel persentase saham yang ditawarkan kepada publik (X_7) diperoleh nilai probabilitas $0.642 > 0.10$, maka H_0 diterima. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa persentase saham yang diberikan untuk publik (X_7) secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return* (Y).

5.2 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan yang diambil, penulis ingin memberikan beberapa saran penting untuk penelitian selanjutnya terutama dalam hal penelitian pasar modal sebagai berikut:

- a. Untuk penelitian-penelitian selanjutnya diharapkan peneliti mampu menganalisis faktor-faktor lain yang dianggap dapat mempengaruhi *initial return*.
- b. Bagi investor sebaiknya memikirkan secara matang dengan mencari informasi sebanyak-banyaknya tentang emiten dan tentang perkembangan dunia perekonomian jika ingin menanamkan saham di pasar modal agar tidak salah pilih dalam menginvestasikan modalnya.