BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

1.1. Simpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari reputasi *underwriter* terhadap tingkat *initial return* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 hingga kuartel kedua pada tahun 2019. Berdasarkan analisis dan pengujian yang dilakukan maka diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Reputasi *underwriter* terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *initial return* saham saat perusahaan melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia. Hasil regresi menunjukkan arah pengaruh negatif menandakan bahwa *underwriter* dengan reputasi yang lebih baik akan mengurangi tingkat *undepricing*, dan dapat juga menandakan bahwa *underwriter* yang lebih baik juga akan menerbitkan saham dari perusahaan yang lebih baik sehingga akan mengurangi ketidak yakinan investor mengenai prospek perusahaan dan mengurangi *ex-ante uncertainty*.
2. Umur perusahaan memiliki koefisien negatif, yang menandakan perusahaan dengan umur operasi yang lebih lama akan mengurangi tingkat *initial return* dalam hal ini disebut juga *undepricing*. Akan tetapi, hasil regresi menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Investor tidak dapat menilai suatu perusahaan dalam pengambilan keputusan jika hanya melihat dari umur

perusahaan. Perusahaan yang lebih lama bisa menjadi kekhawatiran bagi investor, jika perusahaan dianggap tidak lagi memiliki inovasi dan kemungkinan perusahaan tidak akan terus mendapatkan keuntungan di waktu yang akan datang. Perusahaan dengan umur yang lebih lama juga tidak dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang lebih baik dibandingkan perusahaan baru.

3. Reputasi *underwriter* dan umur perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan secara simultan dengan arah koefisien negatif. Besarnya pengaruh reputasi *underwriter* dan umur perusahaan sebesar 4,8% dan sebesar 95,2% dijelaskan oleh fakto lain yang tidak diteliti dalam penelitian.

1.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mengalami beberapa keterbatasan sebagai berikut :

1. Periode pengamatan penelitian yang dilakukan cukup singkat, dengan pengamatan dari tahun 2017 hingga kuartar kedua pada tahun 2019.
2. Kurangnya data dan adanya data *outlier* mengharuskan data untuk dieliminasi hingga menjadi 94 sampel penelitian.
3. Reputasi *underwriter* dan umur perusahaan hanya memberikan penjelasan mengenai tingkat *initial return* sebesar 4,8% sehingga banyak faktor – faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian yang bisa menjadi faktor yang mempengaruhi tingkat *initial return*.

1.3. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang sekiranya berkaitan dengan penelitian yaitu sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang dengan sampel yang lebih banyak untuk penelitian.
2. Perlunya pertimbangan variabel – variabel lainnya yang menggambarkan karakteristik perusahaan sebagai proksi dari *ex-ante uncertainty*.
3. Proksi lain selain *underwriter* perlu dipertimbangkan untuk menggambarkan *agency conflict* yang terjadi dalam proses *initial public offering*.
4. Reputasi *underwriter* lebih cocok menjadi proksi dari *ex-ante uncertainty* dengan adanya pengaruh negatif terhadap tingkat *initial return*.