

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris mempengaruhi beberapa variabel yang diduga mempengaruhi tingkat *underpricing* yang ditandai dengan adanya positif *initial return* yang terjadi di BEJ pada tahun 2004 – 2006. Sampel yang diolah pada penelitian ini adalah 27 emiten yang menerbitkan IPO pada tahun 2004 – 2006 dan mempunyai *initial return* yang positif. Dalam penelitian ini ada empat variabel bebas yaitu, total aktiva, *return on equity*, *return on asset*, dan *financial leverage*.

Berdasarkan hasil analisa yang telah diuraikan pada bagian sebelumnya maka kesimpulan yang dapat diambil secara garis besar adalah sebagai berikut :

1. Tingkat *underpricing* dalam penelitian ini sebesar 27.56%. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang pernah dilakukan di BEJ sebelumnya dan berhasil membuktikan H_0 ditolak, yang berarti telah terjadi *underpricing* di BEJ.
2. Secara keseluruhan variabel bebas terbukti mempengaruhi variabel terikat *underpricing*. Hal ini dapat dilihat dari regresi adjusted R-squared yang diperoleh sebesar 5.1%. Artinya 5.1% fenomena *underpricing* dapat dijelaskan oleh variabel bebas dalam model ini, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel bebas dalam model ini. Dari keempat variabel bebas yang diuji dalam model ini hanya *return on asset*

(ROA) yang terbukti mempengaruhi *underpricing* secara signifikan. Sedangkan variabel skala perusahaan (total aktiva), *return on equity* (ROE), dan *financial leverage* (DER) tidak terbukti mempengaruhi *underpricing* secara signifikan.

5.2 Saran

Saran – saran yang dapat diberikan berdasarkan analisa hasil penelitian adalah sebagai berikut :

1. Investor

Dengan mengacu pada hasil penelitian yang mengindikasikan tingkat initial return yang sangat tinggi pada hari pertama perdagangan, investor sebaiknya melakukan pembelian saham perdana di pasar perdana untuk mendapatkan keuntungan jangka pendek. Untuk mendapatkan profit tersebut, investor sebaiknya memilih penawaran umum perdana dengan mempertimbangkan nilai asset yang dimiliki perusahaan yang akan *Go Public*.

2. Emiten

Dengan mengacu pada hasil penelitian yang mengindikasikan tingkat initial return yang sangat tinggi pada hari pertama perdagangan, maka calon emiten yang ingin menawarkan saham perdananya sebaiknya melihat dulu kondisi keuangan perusahaan atau asset perusahaan yang dimiliki apakah layak atau tidak untuk menawarkan sahamnya kepada publik.

3. Penelitian Selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya disarankan dapat mencoba menggunakan variabel-variabel keuangan lainnya yang ada dalam prospectus yang kemungkinan mempengaruhi initial return atau underpricing, serta variabel-variabel yang mencerminkan kondisi ekonomi makro lainnya.



Lainnya:

Abdullah, Syukri, "*Fenomena Underpricing Dalam Penawaran Saham Perdana (IPO) dan Faktor-faktor yang mempengaruhinya*", Jurnal Manajemen & Bisnis, Vol. 3, 2000.

Affandi, Untung dan Sidharta Utama, "*Uji Efisiensi Bentuk Setengah Kuat pada BEJ*", Usahawan No. 3, 1998.

Daljono, "*Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Initial Return Saham yang Listing di BEJ Tahun 1990-1997*", Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi III, 2000.

Hakiman, "*Model Penentuan Harga IPO di BEJ Menggunakan Metode Real Option*", Disertasi S3 Universitas Padjajaran. Bandung, 2005.

Helweg, Jean and Nellie Liang, "*Initial Public Offerings in Hot and Cold Market*", Working Paper, www.ssrn.com, 2002.

Hermawan, Donny, "*Fenomena Underpricing Pada Penawaran Umum Saham Baru (Studi Empiris pada BEJ)*", "Karya Akhir", Program Magister Manajemen Universitas Indonesia. 2000.

Ronni B, Saotma, "*Problem Anomali Dalam Initial Public Offering (IPO)*", Vol. 4, 2004.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Data Pribadi

Nama : Mardina Budiani
NIM : 03420013
Tempat Tgl Lahir : Jakarta, 25 Nopember 1986
Agama : Islam
Alamat : Jl Nusa Indah 2 B 16/17 Jati Asih Bekasi
(17424)
Telp : 08561802207

Pendidikan Formal

- Mahasiswa Universitas Darma Persada dan sedang dalam tahap penyelesaian skripsi Tahun 2004-sekarang
- SMK Utama Tahun 2001-2004
- SLTP N 9 Bekasi Tahun 1998-2001
- SDN Jati Asih Tahun 1992-1998

LAMPIRAN - LAMPIRAN



HASIL OUTPUT REGRESI

Model Summary(b)

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics			Durbin-Watson
				R Square Change	F Change	Sig. F Change	
0.444	0.197	0.051	0.23263	0.197	0.1351	0.026	1.994

a. Predictors: (Constant), DER, AKTV, ROA, ROE
 b. Dependent Variabel: IR

ANOVA(b)

	Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	0.293	4	0.073	1.351	0.026
Residual	1.191	22	0.054		
Total	1.483	26			

a. Predictors: (Constant), DER, AKTV, ROA, ROE
 b. Dependent Variabel: IR

Coefficients(a)

	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
Constant)	2.465	1.410			1.749	0.094					
AKTV	-0.021	0.029	-0.148		-0.721	0.478	-0.02	-0.152	-0.138	0.871	1.148
ROE	-0.418	0.237	-0.400		-1.764	0.402	-0.281	-0.352	-0.397	0.709	1.410
ROA	0.666	0.779	-0.192		-0.854	0.042	-0.289	-0.179	-0.163	0.723	1.383
DER	-1.229	1.574	-0.180		-0.781	0.443	-0.139	-0.164	-0.149	0.617	1.621

a. Dependent Variabel: IR

Coefficient Correlations(a)

Correlation	DER	AKTV	ROA	ROE
DER	1.000	0.114	-0.526	0.443
AKTV	0.114	1.000	-0.068	0.356
ROA	-0.526	-0.068	1.000	-0.244
ROE	0.443	0.356	-0.244	1.000
Covariances				
DER	2.476	0.005	-0.645	0.165
AKTV	0.005	0.001	-0.002	0.002
ROA	-0.645	-0.002	0.607	-0.045
ROE	0.165	0.002	-0.045	0.056

a. Dependent Variabel: IR

Collinearity Diagnostics(a)

Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
			(Constant)	AKTV	ROE	ROA	DER
1	4.837	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	0.143	5.825	0.00	0.02	0.62	0.00	0.00
3	0.016	17.202	0.00	0.88	0.13	0.04	0.01
4	0.003	38.734	0.09	0.05	0.00	0.81	0.03
5	0.000	99.098	0.91	0.05	0.25	0.15	0.96

a. Dependent Variabel: IR

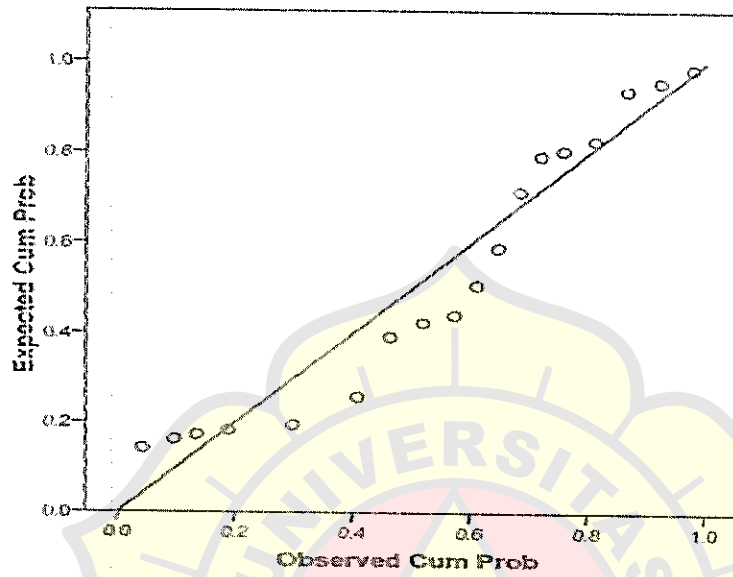
Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	0.0115	0.4077	0.2756	0.10607	27
Residual	-0.3287	0.39785	0.00000	0.21399	27
Std. Predicted Value	-2.489	1.246	0.000	1.000	27
Std. Residual	-1.413	1.710	0.000	0.920	27

a. Dependent Variabel: IR

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Normal P-P Plot of IR



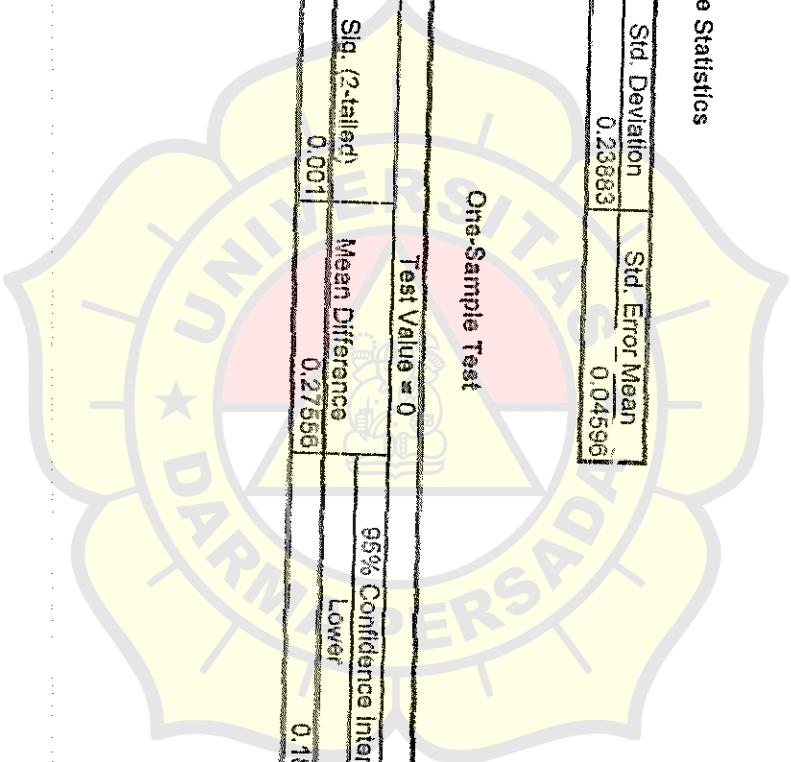
HASIL BESARNYA UNDERPRICING

One-Sample Statistics

IR	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
	26	0.2756	0.23883	0.04596

One-Sample Test

		Test Value = 0		95% Confidence Interval of the Difference		
IR	1	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Lower	Upper
	5.995	26	0.001	0.2756	0.1811	0.3700



DAFTAR SAMPEL EMITEN

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE
1	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk	WOMF
2	Yulie Sekurindo Tbk	YULE
3	Mitra Adiperkasa Tbk	MAPI
4	Aneka Kemasindo Utama Tbk	AKKU
5	Indosiar Karya Media Tbk	IDKM
6	Sanex Qianjiang Motor Inti Tbk	SQMI
7	Energi Mega Persada Tbk	ENRG
8	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK
9	Hortus Danavest Tbk	HADE
10	Adhi Karya (Persero) Tbk	ADHI
11	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	AMAG
12	Multi Indocitra Tbk	MICE
13	Reliance Securities Tbk	RELI
14	Panca Global Securities Tbk	PEGE
15	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	APOL
16	Multistrada Arah Sarana Tbk	MASA
17	Mobile-8 Telecom Tbk	FREN
18	Central Proteinaprima Tbk	CPRO
19	Truba Alam Mamunggal E. Tbk	TRUB
20	Indonesia Air Transport Tbk	IATA
21	Total Bangun Persada Tbk	TOTL
22	Radiant Utama Interisco Tbk	RUIS
23	Bank Bukopin Tbk	BBKP
24	Bank Bumi Artha Tbk	BNBA
25	Rukun Raharja Tbk	RAJA
26	Malindo Feedmill Tbk	MAIN
27	Bakrie Telecom Tbk	BTEL

DATA KEUANGAN PERUSAHAAN

date issues	date closed	emiten	OP	GP	ir	total aktiva	total hutang	laba bersih	total equity
13/12/04	13/12/04	wonmf	700	750	0.07	988,861,000,000.00	746,336,000,000.00	120,081,627,605.00	242,526,000,000.00
10/12/2004	10/12/2004	yule	215	260	0.21	57,667,102,098.00	4,896,823,098.00	2,224,540,528.00	52,980,279,000.00
10/11/2004	10/11/2004	mapi	625	700	0.12	1,765,971,674.00	755,070,869.00	113,901,482.00	1,010,890,788.00
1/11/2004	1/11/2004	akku	220	225	0.02	37,628,493,244.00	3,680,882,100.00	601,488,968.00	33,947,611,144.00
4/10/2004	4/10/2004	ldkm	551	675	0.23	1,597,975,616,539.00	779,572,950,920.00	57,001,376,088.00	818,217,747,689.00
15/07/04	15/07/04	sqmri	250	265	0.06	91,141,795,066.00	15,746,018,887.00	722,630,141.00	75,395,776,179.00
7/6/2004	7/6/2004	enrg	180	240	0.50	2,973,026,995.00	2,243,004,992.00	74,166,617.00	431,565,544.00
14/05/04	14/05/04	blek	125	210	0.68	96,825,033,440.00	1,330,093,309.00	580,789,365.00	95,494,950,131.00
12/4/2004	12/4/2004	hade	210	225	0.07	69,103,134,492.00	14,780,335,190.00	2,005,219,539.00	54,342,799,302.00
18/03/04	18/03/04	adhi	150	185	0.23	1,849,614,340,775.00	1,509,528,190,782.00	70,485,481,031.00	330,478,376,252.00
23/12/05	23/12/05	amag	105	110	0.05	256,300,128.00	134,508,342.00	13,685,047.00	154,571,455.00
21/12/05	21/12/05	mice	490	650	0.33	210,163,491,990.00	51,087,293,374.00	27,622,217,205.00	143,696,824,259.00
13/07/05	13/07/05	rell	250	265	0.02	169,260,583.00	47,224,434.00	1,040,831.00	120,879,522.00
24/06/05	24/06/05	pege	105	165	0.48	158,325,560,593.00	93,379,138,656.00	5,496,768,307.00	64,946,421,737.00
22/08/05	22/08/05	apol	625	700	0.12	2,689,278,701,451.00	1,543,086,996,334.00	168,720,245,977.00	1,120,553,008,533.00
9/6/2005	9/6/2005	masa	170	180	0.06	1,083,290,507,039.00	505,398,295,111.00	57,067,965,389.00	556,271,991,644.00
29/11/06	29/11/06	fren	225	280	0.24	3,040,817,020,581.00	1,449,703,330,498.00	35,156,501,547.00	1,590,376,164,484.00
28/11/06	28/11/06	cpno	110	185	0.68	3,784,978.00	2,652,717.00	233,120.00	1,124,113.00
16/10/06	16/10/06	trub	110	180	0.64	1,805,391,909.00	304,458,865.00	34,941,198.00	1,333,785,266.00
13/09/06	13/09/06	lata	130	135	0.04	407,029,954.00	154,308,681.00	28,636,962.00	252,721,273.00
25/07/06	25/07/06	totl	345	370	0.07	1,000,385,607,004.00	551,134,831,143.00	102,262,702,047.00	449,250,775,861.00
12/7/2006	12/7/2006	ruls	250	375	0.50	329,879,108,809.00	179,680,080,545.00	27,675,904,261.00	150,191,045,849.00
10/7/2006	10/7/2006	bbkp	350	375	0.07	31,556,140.00	31,554,467.20	315,216,397.00	1,668,000.00
1/6/2006	1/6/2006	bnba	160	235	0.47	1,741,750,993,495.00	1,384,743,000,685.00	26,763,055,409.00	357,007,992,810.00
19/04/06	19/04/06	raja	120	215	0.79	94,169,484,376.00	24,911,020,651.00	536,916,784.00	68,901,218,305.00
10/2/2006	10/2/2006	main	880	1130	0.28	342,756,622.00	170,315,727.00	47,411,275.00	172,440,895.00
3/2/2006	3/2/2006	btel	110	155	0.41	2,217,139,015,846.00	721,716,666,460.00	72,680,006,270.00	1,495,422,349,386.00

SURAT KETERANGAN RISET
No. 0299/PRPM/IV/08

Sehubungan dengan surat dari Universitas Darma Persada No : 40/RISET/FE_UNSADA/IV/2008, tanggal 17 April 2008 bersama ini kami memberitahukan bahwa:

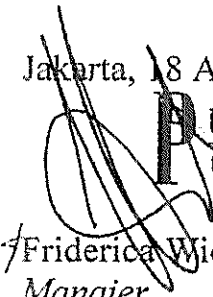
Nama : Mardina Budiani
NIM : 04420013
Program : Strata Satu (S.1)
Semester : VIII
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Telah selesai melakukan riset di Pusat Referensi Pasar Modal mulai Tanggal 17 April 2008 dalam rangka penyelesaian Tugas Skripsi.

Demikian surat keterangan riset ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.







Jakarta, 18 April 2008


Pusat Referensi Pasar Modal
Capital Market Reference Center


Friderica Widyasari Dewi
Manajer

LEMBAR KEGIATAN PENYUSUNAN SKIRPSI

NAMA MAHASISWA : Mardina Budiani^o
NIM : 04420013
DOSEN PEMBIMBING : M. Iman Nugroho, SE, Ak. MM

KONSULTASI KE	TANGGAL KONSULTASI	MATERI YANG DIBAHAS	PARAF PEMBIMBING
I	12 Maret 2008	cover & judul Skripsi	
II	17 Maret 2008	cover & judul G.K.	
III	31 Maret 2008	BAB I (Acc)	
IV	6 Mei 2008	BAB II + CAPM	
V	27 Mei 2008	BAB II (Acc)	
VI	3 Juni 2008	Konsultasi	

Tanggal mulai bimbingan : 12 Maret 2008





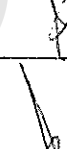
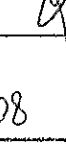
Tanggal selesai bimbingan : 3 Juni 2008

CATATAN :

Tanggal mulai bimbingan dicantumkan sejak dikeluarkannya surat ini.

LEMBAR KEGIATAN PENYUSUNAN SKIRPSI

NAMA MAHASISWA : Mardina Budiani
NIM : 04420013
DOSEN PEMBIMBING : DR. M. Iman Nugroho, Ak, MM

KONSULTASI KE	TANGGAL KONSULTASI	MATERI YANG DIBAHAS	PARAF PEMBIMBING
I	21/06-08	Konsultasi	
II	25/06-08	BAB III & BAB IV (Revisi)	
III	30/06-08	BAB IV konsultasi	
IV	7/07-08	BAB IV (Acc)	
V	8/07-08	BAB V (Acc)	
VI	9/07-08	Acc Skripsi	

Tanggal mulai bimbingan : 21-6-2008

Tanggal selesai bimbingan : 9-7-2008

CATATAN :

Tanggal mulai bimbingan dicantumkan sejak dikeluarkannya surat ini.