

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis regresi terhadap variabel-variabel yang mempengaruhi *issue premium* saat IPO pada tahun 2010 dan 2011, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *issue premium*, dengan demikian hipotesis alternatif pertama diterima. Hal ini sesuai dengan semakin besar perusahaan semakin besar pula prospek bagus diberikan kepada investor yang pada akhirnya akan meningkatkan keyakinan investor pasar primer terhadap emiten, maka harga penawaran perdana saham dapat mencapai harga yang lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya.
2. Umur perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *issue premium*. Dengan demikian hipotesis alternatif kedua tidak diterima karena umur tidak mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menjalankan usahanya. Hal ini juga dikarenakan pada saat IPO investor tidak dapat mengetahui secara lengkap rekam jejak data fundamental perusahaan sehingga umur tidak digunakan sebagai bahan pertimbangan investor primer dalam pertimbangan berinvestasi.
3. Persentase penawaran saham berpengaruh positif signifikan terhadap *issue premium*, dengan demikian hipotesis alternatif pertama diterima. Prospek

perusahaan dapat dicerminkan dari besaran ukuran penawaran saham yang dilakukan perusahaan. Kecenderungan minat investor terhadap perusahaan dengan jumlah penawaran yang besar karena mengindikasikan kondisi fundamental perusahaan yang baik mengakibatkan harga penawaran perdana saham dapat mencapai harga yang lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya.

4. Reputasi auditor tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *issue premium*.

Dengan demikian hipotesis alternatif keempat tidak diterima karena mayoritas emiten tidak menggunakan jasa kantor akuntan yang bereputasi tinggi untuk mengaudit laporan keuangan perusahaan dan hal ini juga telah membantu perusahaan dalam meyakinkan investor primer terhadap kehandalan informasi yang tercantum dalam prospektus perusahaan. Hal ini dikarenakan investor tidak memperhatikan reputasi auditor sebagai pertimbangan dalam membuat keputusan investasi melainkan dari isi laporan keuangan, risiko yang dihadapi perusahaan serta kemungkinan *initial return* yang didapatkan di masa yang akan datang.

5.2. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sampel penelitian hanya menggunakan sampel selama 2 tahun yaitu tahun 2010 dan 2011. Rekomendasi atau saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah menambah rentang waktu penelitian lebih dari 2 tahun penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Febriana, Dian, 2004, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada Perusahaan Go Public di BEJ (2000-2002), Akuntansi (Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta)
- Handayani, Sri, Retno, 2008, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Penawaran Umum Perdana, Magister Manajemen (Universitas Diponegoro, Semarang).
- Hartono, Jogyanto, 2009, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, (BPFE UGM, Yogyakarta).
- Hidayati, Eva, Eko, 2010, Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE, dan Size terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007, Magister Manajemen (Universitas Diponegoro, Semarang)
- Juma'atin, Dinah, 2006, Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Initial Return* dan *Return* 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta, Akuntansi (Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta).
- Keputusan Direksi PT BEI No:Kep – 305 / BEJ / 07-2004 pada tanggal 19 Juli 2004, Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Selain Saham yang Diterbitkan oleh Perusahaan Tercatat.

Murugesu, John; Santhapparaj, A Solucis, 2010, Impact of Risk Disclosure in the Prospectus on Valuation and Initial Return of Initial Public Offerings in Malaysia, *The IUP Journal of Applied Finance*, Vol 16, No 6.

Peraturan Bapepam Nomor IX.A.2, 2009 Tata Cara Pendaftaran dalam Rangka Penawaran Umum, Keputusan Ketua Bapepam Nomor: Kep-122/BL/2009 pada tanggal 29 Mei 2009.

Peraturan Bapepam Nomor IX.A.8, 2000, Prospektus Awal dan Info Memo, Keputusan Ketua Bapepam Nomor: Kep-41/PM/2000 pada tanggal 27 Oktober 2000.

Peraturan Bapepam Nomor IX.C.2, 1996, Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Prospektus Dalam Rangka Penawaran Umum, Keputusan Ketua Bapepam Nomor: Kep-51/PM/1996 pada tanggal 17 Januari 1996.

Peraturan Bapepam Nomor IX.C.3, 2000, Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Prospektus Ringkas Dalam Rangka Penawaran Umum, Keputusan Ketua Bapepam Nomor: Kep-43/PM/2000 pada tanggal 27 Oktober 2000.

Peraturan Bapepam Nomor IX.D.3, 2000, Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Prospektus Dalam Rangka Penerbitan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu, Keputusan Ketua Bapepam Nomor: Kep- 09/PM/2000 pada tanggal 13 Maret 2000.

Peraturan Bapepam Nomor X.K.1, 1996, Keterbukaan Informasi yang Harus Segera
Diumumkan Kepada Publik, Keputusan Ketua Bapepam Nomor: Kep-
86/PM/1996 pada tanggal 24 Januari 1996.

Wira, Desmond, 2011, Analisis Fundamental Saham, (Exceed, Bogor).

www.bapepam.go.id

www.idx.co.id



LAMPIRAN 1
DATA PERUSAHAAN SAMPEL

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ABMM	PT ABM Investama Tbk.
2	ALDO	PT Alkindo Naratama Tbk.
3	APLN	PT Agung Podomoro Land Tbk.
4	ARII	PT Atlas Resources Tbk.
5	BAJA	PT Sarana Central Bajatama Tbk.
6	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.
7	BORN	PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk.
8	BRAU	PT Berau Coal Energy Tbk.
9	BRMS	PT Bumi Resources Minerals Tbk.
10	BSIM	PT Bank Sinarmas Tbk.
11	BULL	PT Buana Listya Tama Tbk.
12	BUVA	PT Bukit Uluwatu Villa Tbk.
13	CASS	PT Cardig Aero Services Tbk.
14	EMTK	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk.
15	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk.
16	GEMS	PT Golden Energy Mines Tbk.
17	GIAA	PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk.
18	GOLD	PT Golden Retailindo Tbk.
19	GREN	PT Evergreen Invesco Tbk.
20	GWSA	PT Greenwood Sejahtera Tbk.
21	HDFA	PT HD Finance Tbk.
22	HRUM	PT Harum Energy Tbk.
23	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
24	IPOL	PT Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
25	JAWA	PT Jaya Agra Wattie Tbk.
26	KRAS	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk.
27	MBSS	PT Mitrabahtera Segara Sejati Tbk.
28	MBTO	PT Martina Berto Tbk.
29	MFMI	PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk.
30	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk.
31	MTLA	PT Metropolitan Land Tbk.
32	PTIS	PT Indo Straits Tbk.
33	PTPP	PT PP (Persero) Tbk.
34	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.
35	SDMU	PT Sidomulyo Selaras Tbk.
36	SIMP	PT Salim Ivomas Pratama Tbk.
37	SKYB	PT Skybee Tbk.

38	SMRU	PT SMR Utama Tbk.
39	SRAJ	PT Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.
40	STAR	PT Star Petrochem Tbk.
41	SUPR	PT Solusi Tunas Pratama Tbk.
42	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.
43	TIFA	PT Tifa Finance Tbk.
44	TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk.
45	VIVA	PT Visi Media Asia Tbk.

LAMPIRAN 2

DATA KEUANGAN PERUSAHAAN SAMPEL

SEBELUM MENGALAMI TRANSFORMASI DATA

No	Kode	SZ	AGE	OS	AR	IP
1	ABMM	5.4882	6	0.2058	1	1.54
2	ALDO	2.6694	22	0.1395	0	0.84
3	APLN	3.4260	8	0.4788	0	1.75
4	ARII	2.5637	4	0.2434	0	1.83
5	BAJA	4.0478	19	0.2705	0	0.68
6	BJBR	1.0690	5	0.6313	0	0.88
7	BORN	10.4835	13	0.196	1	0.47
8	BRAU	71.6298	6	6.3436	1	74.22
9	BRMS	3.5032	7	0.097	0	0.39
10	BSIM	0.9862	9	0.2243	0	0.23
11	BULL	14.0630	23	0.2799	0	0.42
12	BUVA	1.8121	7	0.4211	1	0.65
13	CASS	2.6788	12	0.4166	1	1.08
14	EMTK	2.236	2	0.1349	1	0.54
15	ERAA	1.597	29	0.045	1	0.16
16	GEMS	1.207	16	0.4214	1	0.84
17	GIAA	1.6189	15	0.1223	0	3.06
18	GOLD	4.5198	62	1.0067	1	1.51
19	GREN	1.562	17	0.3858	0	1.35
20	GWSA	1.4593	9	0.7633	0	0.8
21	H DFA	1.7952	22	0.227	0	0.57
22	HRUM	5.6861	40	0.3487	1	0.7
23	ICBP	3.6586	15	0.0799	1	4.16
24	IPOL	7.9924	3	0.0912	1	4.92

25	JAWA	6.0214	17	0.8188	0	1.72
26	KRAS	2.2040	41	0.2717	1	0.46
27	MBSS	1.8062	16	0.017	0	0.27
28	MBTO	2.1407	35	0.3853	0	2.85
29	MFMI	1.2366	20	0.4424	0	0.89
30	MIDI	1.9978	5	0.1737	0	0.48
31	MTLA	1.5914	18	0.3482	1	0.84
32	PTIS	1.7778	27	0.032	1	0.3
33	PTPP	8.8504	51	0.2562	0	1.43
34	ROTI	2.0673	17	0.0905	1	1.16
35	SDMU	1.2105	19	0.2001	0	0.45
36	SIMP	2.7242	20	0.0818	0	0.45
37	SKYB	1.2527	17	1.327	0	4.98
38	SMRU	3.0624	9	0.788	0	4.73
39	SRAJ	1.3051	21	0.1407	0	0.17
40	STAR	1.6806	3	0.7046	0	0.72
41	SUPR	4.2292	6	0.0206	0	0.7
42	TBIG	3.5437	8	0.105	0	2.13
43	TIFA	4.4721	23	0.1677	0	0.34
44	TOWR	5.7848	4	0.0531	1	0.11
45	VIVA	1.8515	8	0.1487	0	0.45

LAMPIRAN 3
DATA KEUANGAN PERUSAHAAN SAMPEL
SETELAH MENGALAMI TRANSFORMASI DATA

No	Kode	SZ	AGE	OS	AR	IP
1	ABMM	1.7026	6	-1.5809	1	0.43
2	ALDO	0.4264	22	-1.9697	0	-0.17
3	APLN	0.5348	8	-0.7365	0	0.56
4	ARII	0.4089	4	-1.4130	0	0.60
5	BAJA	0.6072	19	-1.3075	0	-0.39
6	BJBR	0.0290	5	-0.4600	0	-0.13
7	BORN	1.0205	13	-1.6296	1	-0.76
8	BRAU	4.2715	6	1.8474	1	4.31
9	BRMS	1.2537	7	-2.3330	0	-0.94
10	BSIM	-0.0139	9	-1.4948	0	-1.47
11	BULL	2.6435	23	-1.2733	0	-0.87
12	BUVA	0.5878	7	-0.8649	1	-0.43
13	CASS	0.9854	12	-0.8756	1	0.08
14	EMTK	0.8047	2	-2.0032	1	-0.62
15	ERAA	0.4681	29	-3.1011	1	-1.83
16	GEMS	0.1881	16	-0.8642	1	-0.17
17	GIAA	0.4817	15	-2.1013	0	1.12
18	GOLD	1.5085	62	0.0067	1	0.41
19	GREN	0.4460	17	-0.9524	0	0.30
20	GWSA	0.3780	9	-0.2701	0	-0.22
21	HDFA	0.5851	22	-1.4828	0	-0.56
22	HRUM	1.7380	40	-1.0535	1	-0.36
23	ICBP	1.2971	15	-2.5270	1	1.43
24	IPOL	2.0785	3	-2.3947	1	1.59
25	JAWA	1.7953	17	-0.1999	0	0.54
26	KRAS	0.7903	41	-1.3031	1	-0.78
27	MBSS	0.5912	16	-4.0745	0	-1.31
28	MBTO	0.7611	35	-0.9537	0	1.05
29	MFMI	0.2124	20	-0.8155	0	-0.12
30	MIDI	0.6920	5	-1.7504	0	-0.73
31	MTLA	0.4646	18	-1.0550	1	-0.17
32	PTIS	0.5754	27	-3.4420	1	-1.20
33	PTPP	2.1805	51	-1.3618	0	0.36
34	ROTI	0.7262	17	-2.4024	1	0.15
35	SDMU	0.1910	19	-1.6089	0	-0.80

36	SIMP	1.0022	20	-2.5035	0	-0.80
37	SKYB	0.2253	17	0.2829	0	1.61
38	SMRU	1.1192	9	-0.2383	0	1.55
39	SRAJ	0.2663	21	-1.9611	0	-1.77
40	STAR	0.5192	3	-0.3501	0	-0.33
41	SUPR	1.4420	6	-3.8825	0	-0.36
42	TBIG	1.2652	8	-2.2538	0	0.76
43	TIFA	1.4979	23	-1.7856	0	-1.08
44	TOWR	1.7552	4	-2.9356	1	-2.21
45	VIVA	0.6160	8	-1.9058	0	-0.80

LAMPIRAN 4
DESKRIPSI VARIABEL PENELITIAN

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SZ	45	-.0139	4.2715	1.045831	.8113512
AGE	45	2	62	16.80	12.889
OS	45	-4.0745	1.8474	-1.496347	1.1107110
AR	45	0	1	.38	.490
IP	45	-1.7720	4.3070	-.068433	1.0099057
Valid N (listwise)	45				

LAMPIRAN 5
HASIL UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		SZ	AGE	OS	AR	IP
N		45	45	45	45	45
Normal Parameters ^a	Mean	1.045831	16.80	-1.496347	.38	-.068433
	Std. Deviation	.8113512	12.889	1.1107110	.490	1.0099057
Most Extreme Differences	Absolute	.128	.160	.070	.402	.119
	Positive	.128	.160	.070	.402	.119
	Negative	-.101	-.125	-.066	-.276	-.083
Kolmogorov-Smirnov Z		.858	1.071	.469	2.695	.798
Asymp. Sig. (2-tailed)		.453	.201	.980	.000	.547
a. Test distribution is Normal.						

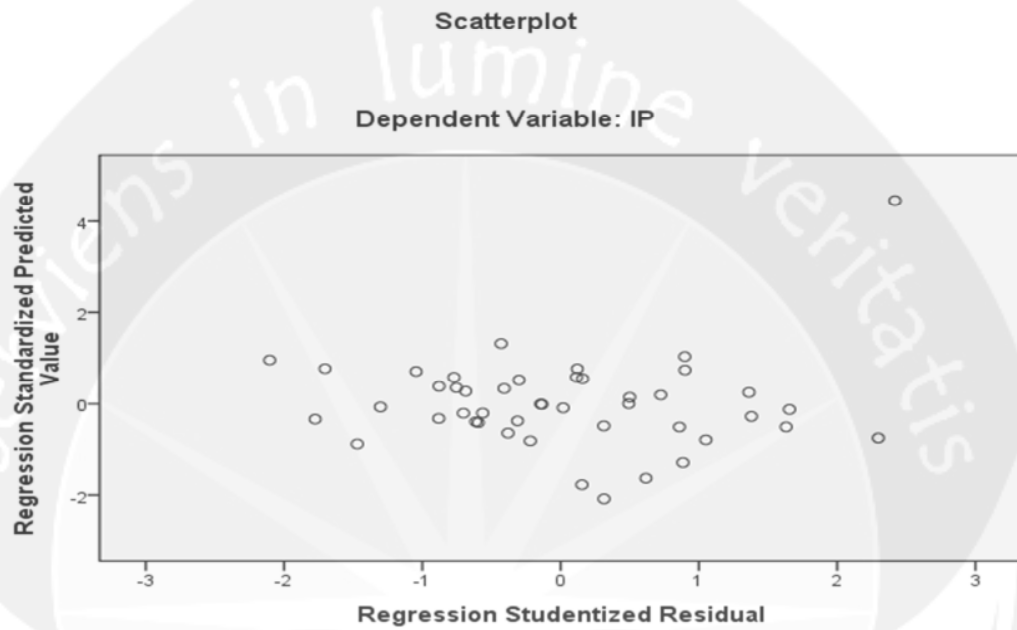
LAMPIRAN 6
HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	SZ	.888	1.126
	AGE	.981	1.020
	OS	.946	1.058
	AR	.915	1.093

a. Dependent Variable: IP

LAMPIRAN 7
HASIL UJI HETEROKEDASTISITAS



LAMPIRAN 8
HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI DAN UJI F

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.694 ^a	.482	.430	.7623504

a. Predictors: (Constant), AR, OS, AGE, SZ

b. Dependent Variable: IP

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	21.629	4	5.407	9.304	.000 ^a
	Residual	23.247	40	.581		
	Total	44.876	44			

a. Predictors: (Constant), AR, OS, AGE, SZ

b. Dependent Variable: IP

LAMPIRAN 9
HASIL UJI SIGNIFIKANSI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.425	.308		1.382	.175
	SZ	.409	.150	.329	2.721	.010
	AGE	-.012	.009	-.154	-1.340	.188
	OS	.491	.106	.540	4.617	.000
	AR	.044	.245	.021	.179	.859

a. Dependent Variable: IP