

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

A. Kesimpulan

Kinerja jangka panjang pada semua saham unit IPO terlihat bervariasi. Pada tahun pertama dan kedua kinerja jangka panjang semua saham unit IPO mengalami *outperformed*, tetapi pada tahun ketiga mengalami *underperformed*. Kinerja jangka panjang saham – saham unit IPO finansial pada tahun pertama, kedua, dan ketiga mengalami *outperformed*. Kinerja jangka panjang unit IPO non-finansial mengalami *outperformed* pada tahun pertama, tetapi mengalami *underperformed* di tahun kedua dan ketiga. Dari sisi industri, kinerja jangka panjang unit IPO finansial lebih baik daripada unit IPO non-finansial.

B. Implikasi

Bagi investor jangka panjang, sebaiknya lebih memilih untuk berinvestasi pada saham – saham unit IPO sektor keuangan dan sebaiknya menghindari berinvestasi di sektor non-keuangan. Hal ini dilakukan untuk menghindari adanya kerugian dalam jangka panjang. Selain itu, unit IPO tidak menjamin adanya perbaikan kinerja dalam jangka panjang.

C. Saran

Berdasarkan penelitian di atas, penulis memberikan beberapa saran di antaranya:

1. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya dilakukan penelitian tentang faktor – faktor yang mempengaruhi kinerja jangka panjang unit IPO. Penelitian ini dapat dilakukan dengan memasukan beberapa variabel diantaranya umur perusahaan, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan. Ini dapat diuji sebagaimana dikemukakan oleh Schulzt (1993) bahwa perusahaan yang menerbitkan unit IPO lebih kecil, lebih berisiko, dan lebih muda.
2. Untuk penelitian kinerja jangka panjang unit IPO selanjutnya disarankan untuk menggunakan *benchmark* selain IHSG. Menggunakan *return* pasar IHSG sebagai *benchmark* adalah bias karena kapitalisasi pasar IHSG jauh lebih besar daripada kapitalisasi pasar perusahaan unit IPO pada penelitian ini. Oleh karena itu, Ritter (1991) menyarankan untuk menggunakan *benchmark matching-company*. *Matching-company benchmark* dapat didasarkan pada ukuran (kapitalisasi pasar) dan/atau *book-to-market* value yang sama antara perusahaan yang melakukan IPO (sampel penelitian).