

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5. 1. Simpulan

Pengungkapan modal intelektual berpengaruh terhadap penurunan biaya ekuitas karena pengungkapan modal intelektual merupakan pengungkapan sukarela yang dapat mengurangi asimetri informasi antara manajemen dan investor. Menurunnya asimetri informasi diikuti dengan berkurangnya resiko yang diprosikan lewat biaya ekuitas. Pengungkapan modal intelektual memberikan jaminan pada investor mengenai kemampuan perusahaan dalam mempertahankan usahanya, sehingga investor mau berinvestasi pada perusahaan yang dinilai memiliki kelangsungan usaha yang menjanjikan.

Pengungkapan komponen *structural capital* berpengaruh terhadap penurunan biaya ekuitas karena keunggulan perusahaan dalam menunjang kelangsungan hidup usahanya terlihat dari komponen *structural capital*. Pengungkapan komponen *relational capital* berpengaruh terhadap penurunan biaya ekuitas karena pengungkapan *relational capital* adalah bagian dari modal intelektual yang didapat dengan Dengan adanya pengungkapan komponen *relational capital* investor bisa mengetahui perkembangan aktivitas perusahaan yang dilihat dari hubungan baik perusahaan dengan pihak luar. Pengungkapan komponen *human capital* berpengaruh terhadap penurunan biaya ekuitas karena

komponen *human capital* menunjukkan keunggulan karyawan dalam menunjang kelangsungan usaha perusahaan. Oleh sebab itu, jika masing-masing komponen modal intelektual tidak diungkapkan maka timbul potensi terjadinya asimetri informasi antara manajemen dengan investor.

Rendahnya pengaruh pengungkapan modal intelektual secara keseluruhan maupun per-komponen menunjukkan bahwa sebagian besar penurunan biaya ekuitas dipengaruhi oleh aspek lain diluar pengungkapan modal intelektual.

5. 2. Keterbatasan

Keterbatasan dari penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini tidak menggunakan dimensi waktu sebagai pertimbangan dalam penyusunan hipotesis sehingga periode yang digunakan hanya satu tahun.
2. Pengukuran modal intelektual yang menggunakan *framework* Li dkk. (2008) mungkin kurang sesuai digunakan untuk mengukur pengungkapan modal intelektual di Indonesia. *Framework* Li dkk. (2008) tetap digunakan karena belum ada rerangka konseptual untuk pengungkapan modal intelektual yang disesuaikan dengan kondisi di Indonesia.

5. 3. Saran

Saran dari keterbatasan yang ada pada penelitian ini adalah:

1. Periode penelitian tidak hanya terbatas pada satu periode

karena meskipun secara teoritis pengungkapan modal intelektual setiap tahunnya sama (Mangena dkk., 2010) tapi tidak menutup kemungkinan pengungkapan modal intelektual berbeda tiap periode (*panel data*).

2. Pengukuran modal intelektual bisa menggunakan *framework* yang telah disesuaikan dengan pengungkapan modal intelektual di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Anthes, G. H., 2003, Internal Rate of Return, *Computerworld*, Vol. 37, No. 7, Februari: 32.
- Barus, S. H., dan S. V. Siregar, 2014, The Effect of Intellectual Capital Disclosure on Cost of Capital: Evidence from Technology Intensive Firms in Indonesia, *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, Vol. 17, No. 3, Desember: 333-344.
- Bernadi, M., Sutrisno, dan P. Asih, 2009, Faktor yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan dan Implikasinya Terhadap Asimetri Informasi, *Simposium Nasional Akuntansi XII*, Palembang, April: 1-25.
- Boedi, S., 2008, Pengungkapan Modal Intelektual dan Kapitalisasi Pasar, *Tesis Pascasarjana Dipublikasikan*, Semarang: Program Pascasarjana UNDIP Semarang.
- Bontis, N., 2002, Intellectual Capital Disclosure in Canadian Corporations, *Journal of Human Resource Costing and Accounting*, April: 1-15.
- Botosan, C. A., 1997, Disclosure Level and The Cost of Equity Capital, *The Accounting Review*, Vol. 72, No. 3, July: 323-349.
- Botosan, C. A., 2006, Disclosure and The Cost of Capital: What do We Know?, *Accounting Business Research*, International Accounting Policy Forum: 31-40.
- Boujelbene, M. A., dan Affes, H., 2013, The Impact of Intellectual Capital Disclosure on Cost of Equity Capital: A Case of French Firms, *Journal of Economics, Finance, and Administrative Science*, Vol. 18, No. 34, Februari: 45-53.

- Bozzolan, S., F. Favotto, dan F. Ricceri, 2003, Italian Annual Intellectual Capital Disclosure An Empirical Analysis, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 4, No. 4: 543-558.
- Brealey, R. A., S. C. Myers, dan A. J. Marcus, 2008, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Erlangga.
- Buchholz, R. A. dan S. B. Rosenthal, 2004, Stakeholder Theory and Public Policy: How Governments Matter, *Journal of Business Ethics*, Vol. 51, No. 2, Mei: 143-154.
- CIMA, 2003, Understanding Corporate Value: Managing and Reporting Intellectual Capital, *Chartered Institute of Management Accountant*. (<http://www.cimaglobal.com>, diunduh 10 September 2015).
- Copeland, T. E., J. F. Weston, dan K. Shastri, 2005, *Financial Theory and Corporation Policy*. USA: Pearson Education.
- Coyle, B., 2002, *Equity Finance*, Kent: Financial World Publishing.
- Easton, P. D., 2004, PE Ratios, PEG Ratios, and Estimating The Implied Expected Rate of Return on Equity Capital, *The Accounting Review*, Vol. 79, No. 1, Januari: 73-79.
- Gebhart, W., C. Lee, dan B. Swaminathan, 2000, Toward an Implied Cost of Capital, *Journal of Accounting Research*, Vol. 39, No. 1, Oktober: 135-176.
- Ghozali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., dan C. J. Zutter, 2012, *Principle of Management Finance*, London: Pearson Education.
- Gode, D., dan P. Mohanram, 2003, Inferring The Cost of Capital Using The Ohlson-Juettner Model, *Review of Accounting Studies*, Vol. 8, No. 4, Desember: 399-431.

- Haniati, S. dan Fitriany, 2010, Pengaruh Konservatisme Terhadap Asimetri Informasi dengan Menggunakan Beberapa Pengukuran Konservatisme, *Simposium Nasional Akuntansi XIII*, Purwokerto, Oktober: 1-28.
- Hernita, S., 2011, Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang (Studi Empiris Pada Perusahaan Dengan Teknologi Intensif di Indonesia), *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Depok: Program Sarjana Universitas Indonesia.
- Jensen, M. C. dan W. H. Meckling, 1976, Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.
- Keown, A. J., J. D. Martin, J. W. Petty, dan D. F. Scott, 2001, *Foundations of Finance*, Upper Saddle River, New Jersey: Prentice-Hall.
- Kieso, E. D., J. J. Weygandt, dan T. D. Warfield, 2011, *Intermediate Accounting*, United States: IFRS Edition.
- Leland, H. E., dan D. H. Pyle, 1977, Informational Asymmetris , Financial Structure, and Financial Intermediation, *Journal of Finance*, Vol. 32, No. 2, May: 371-387.
- Li, J., R. Pike, dan R. Haniffa, 2008, Intellectual Capital Disclosure and Corporate Governance Structure in UK Firms, *Accounting and Business Research*, Vol. 38, No.2: 137-159
- Lintner, J., 1965, The Valuation of Risk Assets and The Selection of Risky Investments in Stock Portofolios and Capital Budgets, *Reviews of Economics and Statistics*, Vol. 47, No. 1, Februari: 13-37.
- Low, D. H. dan Kalafut, 2002, *Invisible Advantage-How Intangibles are Driving Business Performance*, Cambridge: Perseus Publishing.

- Luthy, D. H., 1998, Intellectual Capital and Its Measurement, *Proceeding of the Asian Pacific Interdisciplinary Research in Accounting Conference (APIRA)*, (<http://www.apira2013.org>, diunduh 26 Agustus 2015).
- Mangena, M., R. Pike, J. Li, 2010, *Intellectual Capital Disclosure Practices and Effects on the Cost of Equity Capital: UK Evidence*, Edinburgh: The Institute of Chartered Accountants of Scotland.
- Marr, B. dan G. Schiuma, 2001, *Measuring and Managing Intellectual Capital and Knowledge Assets in New Organization*, London: Gee.
- Orens, R., W. Aerts, dan N. Lybaert, 2009, Intellectual Capital Disclosure, Cost of Finance, and Firm Value, *Management Decision*, Vol. 47, No. 10, Juli: 1536-1554.
- Petty, R. M., S. Cuganesan, N. Finch, dan G. Ford, 2009, Intellectual Capital and Valuation: Challenge in the Voluntary Disclosure of Value Drivers, *Journal of Finance and Accountancy*, (<http://www.aabri.com>, diunduh 30 Agustus 2015).
- Primadita, I. dan Fitriany, 2012, Pengaruh Tenure Audit dan Auditor Spesialis Terhadap Asimetri Informasi, *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin, September: 1-46.
- Purnomosidhi, B., 2006, Analisis Empiris Terhadap Determinan Praktik Pengungkapan Modal Intelektual Pada Perusahaan Publik di BEJ, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 1, Januari: 1-20.
- Rahmawan, Y. Suparno, dan N. Qomariyah, 2006, Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang, Agustus: 1-27.

- Rohma, E. N., dan B. Subroto, 2015, Dampak Pengungkapan Modal Intelektual pada Biaya Ekuitas, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, (<http://www.jimfeb.ub.ac.id>, diunduh 21 Agustus 2015).
- Ross, S. A., 1973, The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem, *American Economic Association*, Vol. 62, No. 2.
- Scott, W., 2000, *Financial Accounting Theory*, New Jersey: Prentice-Hall.
- Sharpe, W. F., 1964, Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk, *Journal of Finance*, Vol. 19, No. 3, September: 425-442.
- Shields, M. D., dan S. M. Young, 1993, Antecedence and Consequences of Participative Budgeting: Evidence of The Effect of Asymmetrical Information, *Journal of Management Accounting*, Vol. 5: 265-280.
- Sirait, S. D. Y. dan S. V. Siregar, 2012, Hubungan Antara Biaya Modal Ekuitas Dengan Tingkat Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Modal Intelektual Pada Sektor Perbankan di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol. 9, No. 1, November: 70-85.
- Sonier, B. M., 2008, Intellectual Capital Disclosure: High-Tech Versus Traditional Sector Companies, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 9, No. 4, Januari: 705-722.
- Subramanyam, K. R., 2014, *Financial Statement Analysis*, New York: McGraw-Hill Education.
- Sunarsih, N. M. dan N. P. Y. Mendra, 2012, Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin, September: 1-27.

- Stewart, T. A., 1998, *Intellectual Capital: Modal Intelektual Kekayaan Baru Organisasi*, Jakarta: PT Elekmedia Komputindo.
- Sveiby, K. E., 1997, *The New Organizational Wealth: Managing and Measuring Knowledge Based Assets*, San Francisco: Berrets-Koehler.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: Kanisius.
- Taliyang, S. M. dan M. Jusop, 2011, Intellectual Capital Disclosure and Corporate Governance Structure: Evidence in Malaysia, *International Journal of Business and Management*, Vol. 6, No. 12, December: 109-117.
- Wijardo, W., 2011, Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan Modal Intelektual pada Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi XVI*, Aceh, Juli: 1-28.
- Young, S. D. dan S. F. O'Bryrne, 2001, *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai*, Jakarta: Salemba Empat.
- Yudhanti, C. B. H., dan J. C. Shanti, 2011, Intellectual Capital dan Ukuran Fundamental Kinerja Keuangan Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 2, November: 57-66.
- Yulistina, M. dan T. Achmad, 2012, Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Cost of Equity Capital, *Tesis Pascasarjana Dipublikasikan*, Semarang: Program Pascasarjana UNDIP Semarang.

