

## BAB 5

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap *undepricing* saham. Setelah dilakukan pengujian data diperoleh hasil bahwa pengungkapan modal intelektual (ICD) berpengaruh negatif terhadap *underpricing*. Hal ini menunjukkan bahwa pengungkapan modal intelektual yang lebih luas dalam prospektus IPO akan mengurangi tingkat *underpricing* yang dialami perusahaan pada hari pertama tercatat di bursa saham. Pengungkapan modal intelektual dalam IPO prospektus akan mengurangi asimetri informasi dan ketidakpastian dalam menentukan nilai perusahaan di masa yang akan datang dan hal tersebut akan menurunkan kemungkinan terjadinya *underpricing*. Variabel kontrol berupa umur perusahaan (AGE), ukuran perusahaan (SIZE), dan *financial leverage* (LEV) tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, sementara variabelharga penawaran (OFFP) penawaran berpengaruh negatif terhadap *underpricing*. Hasil tersebut menunjukkan harga saham perdana yang rendah merupakan sinyal tingkat *underpricing* yang tinggi.

## 5.2 Implikasi

Semakin luas pengungkapan modal intelektual yang dilakukan perusahaan dalam prospektus maka akan mengurangi tingkat *underpricing* yang dialami oleh perusahaan. Hal ini dikarenakan berkurangnya asimetri informasi atau ketidakpastian antara emiten dan investor, sehingga investor dapat menilai kualitas dari kinerja perusahaan. Perusahaan sebaiknya mempertimbangkan pengungkapan modal intelektual dalam prospektus pada saat melakukan penawaran perdana untuk mengurangi tingginya biaya modal yang ditanggung perusahaan akibat tingkat *underpricing* yang dialami. Dengan pengungkapan modal intelektual yang tinggi, diharapkan tingkat ketidakpastian akan berkurang sehingga tingkat *underpricing* yang terjadi dapat diminimalisir.

## 5.3.Saran

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan jumlah sampel dengan periode yang lebih panjang, agar mampu menghasilkan kesimpulan yang lebih valid.
2. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan metode pengungkapan modal intelektual yang berbeda seperti *content analysis* yaitu dengan menghitung

jumlah kata yang menjelaskan item – item pengungkapan modal intelektual untuk lebih menguji konsistensi dari hasil yang diperoleh.

#### **5.4.Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari bahwa hasil penelitian ini belum sempurna, hal ini disebabkan karena adanya beberapa keterbatasan penelitian antara lain:

1. Sampel dalam penelitian ini relatif sedikit dan jumlah periode pengamatan yang cukup pendek, sehingga hasil kesimpulan yang dihasilkan kurang dapat digeneralisasikan untuk sampel yang lebih besar.
2. Pengukuran modal intelektual yang menggunakan *framework* Singh dan Zahn (2007) mungkin kurang sesuai digunakan untuk mengukur pengungkapan modal intelektual di Indonesia. *Framework* Singh dan Zahn (2007) tetap digunakan karena belum ada rerangka konseptual untuk pengungkapan modal intelektual yang disesuaikan dengan kondisi di Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardhianto, Andreas. 2011. Pengaruh Pengungkapan *Intellectual Capital* dalam Prospektus terhadap tingkat *underpricing* pada *first day listing date*. *Diponegoro Journal of Accounting*. Universitas Diponegoro
- Bethel, K. Stephen. 2006. The Business Valuation Resource Guide. United Kingdom : Mattatall Press
- Bontis, Nick. 2001. Assessing Knowledge Assets: a Review of the Models Used to Measure Intellectual Capital. *International Journal of Management Review*, Vol 3(1): 41-60
- Brigham, Eugene F. dan Joel Houston, 2004. Financial Management, Edisi 10, Jilid 1, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto, Penerbit Salemba Empat, Jakarta
- Bukh, Per Nikolaj, Christian Nielsen, Peter Gormsen, dan Jan Mouritsen. 2005. Disclosure of

Information on Intellectual Capital in Danish IPO Prospectuses. *Accounting, Auditing, and Accountability Journal*, Vol. 18 (6) : 713-732.

Carter, R. & Manaster, S. 1990. Initial Public and Underwriter Reputation.

*Journal of Finance* 45(4): 1045–1067

Chauvet, M., Potter, Simon. 2000. Coincident and leading indicators, *Journal of Empirical Finance* 7, p. 87-111, Elsevier Science B.V

Chen, Ming-Chin, Shu-Ju Cheng, Yuhchang Hwang. 2005. An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firm's Market Value and Financial Performance. *Journal of Intellectual Capital* , Vol 6(2): 159-176

Chen, Ling Hui, Yi Hua Hsieh, dan Wei-Ju Chen. 2013. Are Underwriters and Investors Concerned Regarding Intellectual Capital ? Evidence from IPOs in Taiwan. *Management Review*, Vol. 32

Darmadji, Tjiptono dan Hendi M. Fakhruudin. 2006. Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab. Salemba Empat: Jakarta

Dimovski, W., Brooks, R.D., 2006, Intangible assets and the underpricing of industrial company initial public offerings, *The International Journal of Knowledge, Culture & Change Management*, vol 6, issue 4, Common Ground, Altona Vic Australia, pp. 67 - 73

Dimovski, William and Robert Brooks. 2008. The Underpricing of Gold Mining Initial Public Offerings. *Research in International Business and Finance*, Vol 22, No. 1, (January), pp 1 - 16

Engelen, Peter-Jan and Marc van Essen. 2010. Underpricing of IPOs: Firm, Issue and Country Specific Characteristics. *Journal of Banking and Finance*, Vol 34(8)

Gunarsih, Wulan Handayani, dan Lilis Wijayanti. 2014. Pengaruh

Pengungkapan *Intellectual Capital* Dan Kepemilikan Institusi Terhadap *Underpricing* Pada Penawaran Umum Perdana. *EKOBIS* Vol.15, No.1, Januari 2014 : 85 : 101

Guthrie, J and Petty, R.2000.Intellectual Capital: Australian Annual Reporting Practices. *Journal of Intellectual Capital*, Vol 1 (3) : 241-251

Hartono.2006.Analisis Retensi Kepemilikan pada Penerbitan Saham Perdana sebagai Sinyal Nilai Perusahaan.*Jurnal Bisnis dan Manajemen*. Vol. 6, No. 2, 2006: 141- 162

Ho, Horace, Kin Chau, dan Pauline Cheung.2012.Intellectual Capital Disclosure and Initial Public Offerings : Evidence from Hong Kong. *Journal of Applied Economics and Business Research* 2. No.2, 56-68

Ikatan Akuntan Indonesia (IAI).2012.Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta : IAI

Istianingsih dan Sidharta  
Utama.2015.Prediksi Laba Masa Depan  
Perusahaan Melalui Pengungkapan  
Modal Intelektual. Simposium Nasional  
Akuntansi 18

Jelčić, Karmen. 2007. Intellectual Capital:  
Handbook Of IC Management In  
Companies. Croatia : Intellectual  
Capital Center Croatia, ([www.vaicon.net](http://www.vaicon.net), diakses 20 Juni 2015)

Jogiyanto.2000. Teori Portfolio dan Analisis  
Investasi Edisi Kedua.Yogyakarta :  
BPFE

Kam, Vernon. 1990. Accounting Theory.  
New York: John Wiley & Son

Kaplan and Norton.2004.Strategy MAPS :  
Converting Intangible Assets Into  
Tangible Outcomes.Massachusetts :  
Harvard Business School Publishing  
Corporation

Lonnqvist, A., Kianto, A. and Sillanpaa,  
V.2009.Using Intellectual Capital  
Management for Facilitating



Organizational Change. *Journal of Intellectual Capital*, Volume 10, Issue 4, pp. 559-572.

Marr, Bernard and Jay Chatzkel.2004.Intellectual Capital at the Crossroads : Managing, Measuring and Reporting IC.*Journal of Intellectual Capital*, Vol 5(2): 224-229

Nugroho, Bhuono Agung. 2005. Strategi Jitu Memilih Metode Statistik Penelitian dengan SPSS. Yogyakarta: Andi

Patrick H. Sullivan Jr, Patrick H. Sullivan Sr.2000. Valuing intangibles companies – An intellectual capital approach. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 1 Iss: 4, pp.328 - 340

Priyatno, Duwi.2009.SPSS Untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate. Yogyakarta : Gaya Media

Ritter dan Ivo Welch.2002.A Review of IPO Activity, Pricing, and Allocations.*The Journal of Finance*, Vol 57(4) : 1795-1828

Santoso, Singgih. 2000. Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik. Jakarta: PT Elex Media Komputindo

Sulistiawan dan Felizia Arni.2004.Fenomena Penawaran Perdana Saham di Indonesia. *Unitas*, September 2003 - Pebruari 2004, Vol. 12 no.1

Suwarjuwono dan Kadir.2003.Intellectual Capital: Perlakuan,Pengukuran Dan Pelaporan (Sebuah Library Research). (<http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting/>, diakses 20 Juni 2015)

Singh, Inderpal dan Mitchell Van der Zahn. 2007. Does Intellectual Capital Disclosure Reduce an IPO's Cost of Capital? The Case of Underpricing. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 8, No. 3, h. 404-516

Starovic, D. dan Marr, B. 2004. Understanding Corporate Value : Managing and Reporting Intellectual Capital. Chartered Institute of Management Accountants

Stewart, Thomas A. 2002. Intellectual Capital  
- The New Wealth of Organizations.  
London: Nicholas Brealey Publishing

Sujianto.2009.Aplikasi statistik dengan SPSS  
16.0.Jakarta : PT Prestasi Pustaka  
Karya

Sulaiman, Wahid.2004.Analisis - Analisis  
Regresi menggunakan SPSS,  
Yogyakarta : Andi

Sundjaja, Ridwan S. dan Inge Barlian. 2003.  
Manajemen Keuangan Satu. Jakarta:  
Literata Lintas Media

Tan, Hong Pew, David Plowman, and Phil  
Hancock.2007.Intellectual Capital and  
Financial Returns of Companies.  
*Journal of Intellectual Capital* 8(1): 76-  
95

Van Horne, James C and John M.  
Wachowicz, JR. 2009. Prinsip –  
Prinsip Manajemen Keuangan. Jakarta:  
Salemba Empat

Williams, S. Mitchell.2001.Is intellectual capital performance and disclosure practices related?. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 2 Iss: 3, pp.192 - 203

Zeghal,D and Maaloul,A.2010.Analysing Value Added as an indicator of intellectual capital and its consequences on company performance.*Journal of Intellectual Capital*. Vol 11, No. 1.pp.39-60