

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL
INTELEKTUAL TERHADAP *UNDER-
PRICING* SAHAM PERUSAHAAN
YANG IPO DI BEI PERIODE
2009 - 2014**

TESIS



**Oleh :
Cecilya Gunawan
8122414003**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL
INTELEKTUAL TERHADAP *UNDER-
PRICING* SAHAM PERUSAHAAN
YANG IPO DI BEI PERIODE
2009 - 2014**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
untuk memenuhi persyaratan
gelar Magister Manajemen**



**Oleh :
Cecilya Gunawan
8122414003**

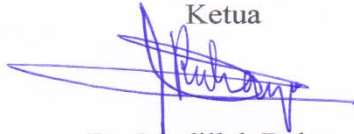
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

PENGESAHAN TIM PENGUJI

Tesis berjudul “Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Underpricing* Saham Perusahaan yang IPO di BEI Periode 2009 – 2014” yang ditulis dan diajukan oleh Cecilya Gunawan (8122414003) telah disetujui untuk diuji oleh Tim Penguji Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada Tanggal 13 September 2016

Tim Penguji
Ketua



Dr. Mudjilah Rahayu

Sekretaris



Dr. C. Erna Susilawati

Anggota



Dr. Dyna Rachmawati

Program Pascasarjana
Direktur



PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Tesis berjudul “Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual terhadap *Underpricing* Saham Perusahaan yang IPO di BEI Periode 2009 – 2014” ditulis dan diajukan oleh Cecilya Gunawan (8122414003) telah disetujui untuk diuji.

Surabaya, 10 Agustus 2016



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si
Pembimbing Tesis

**PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN DAN
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Cecilya Gunawan, SE

NRP : 8122414003

Judul : PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL
INTELEKTUAL TERHADAP
UNDERPRICING SAHAM PERUSAHAAN
YANG IPO DI BEI PERIODE 2009 - 2014

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dapat dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian tesis ini dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 21 September 2016
Yang Menyatakan,



Cecilya Gunawan, SE.

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat waktu. Tesis ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dan dukungan, serta pembelajaran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada kepada semua pihak yang telah membantu, memberi masukan, dukungan, dan semangat tanpa henti selama proses pembuatan tesis hingga terselesaikan, serta selama menjalani proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, antara lain :

1. Prof. Anita Lie, Ed. D selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala
2. Dr. Fenika Wulani, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
3. Ibu Dr. C. Erna Susilawati sebagai dosen pembimbing yang senantiasa memberi dukungan dari awal hingga tesis ini selesai. Selain itu juga terima kasih atas waktu, pikiran,

ide – ide, masukan yang sangat berharga dan memberi inspirasi selama proses bimbingan.

4. Seluruh dosen magister manajemen yang telah memberikan pengetahuan baik secara akademis maupun maupun nonakademis yang berguna selama proses perkuliahan.
5. Papa, Mama, dan seluruh keluarga yang senantiasa memberi dukungan, cinta, perhatian yang mendorong dan memicu semangat untuk menyelesaikan tesis dan menyelesaikan seluruh proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala.
6. Ibu Priska Yulita Ariya dan Bapak Dwijono Kristijanto selaku pimpinan di tempat kerja penulis atas kebijakan / izin dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan pendidikan S2 ini.
7. Segenap Staff Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala atas segala bantuannya.
8. Teman – teman selama proses pembelajaran di Widya Mandala yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah menjadi sahabat yang baik dan selalu memberikan dukungan dan semangat.

9. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala bantuan dan dukungannya selama proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima semua kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak, dimana dapat dijadikan sebagai proses pembelajaran untuk menjadi lebih baik. Akhir kata penulis berharap agar penelitian ini dapat berguna bagi semua pihak yang membacanya.

Surabaya, 20 September 2016

Penulis

THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TO UNDERPRICING IN INDONESIAN'S IPO

The inability of the financial statements of revealing intellectual capital is the cause of asymmetric information. Research on the company's IPO is important because the level of information asymmetry between the owners of the company to potential investors is higher than those of companies that have gone public. Disclosure of intellectual capital in the IPO prospectus will reduce asymmetric information and uncertainty in determining value of the company in the future and it will reduce the likelihood of underpricing. This study aims to analyze the negative effects of disclosure of intellectual capital to the company stock's underpricing.

To achieve these objectives, this research is done using secondary data from IPO prospectus in BEI period 2009 - 2014 with a total sample of 99 companies and make hypothesis which will be tested for the answers to the research objectives. This study also uses control variables such as company age, company size, financial leverage, and the initial offering price.

The finding show that the disclosure of intellectual capital has negative effect on underpricing. This indicates more extensive disclosure of intellectual capital in the company prospectus will reduce the level of underpricing. This is due to the reduced information asymmetry or uncertainty between issuers and investors, so that investors can assess the quality of performance of the company. While, of the four control variables, only the initial offering price that negatively affect underpricing.

Keywords : *intellectual capital disclosure, asymmetric information, underpricing, size, leverage, age, offering price*

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL
INTELEKTUAL TERHADAP *UNDER-
PRICING* SAHAM PERUSAHAAN
YANG IPO DI BEI PERIODE
2009 – 2014**

Ketidakmampuan laporan keuangan dalam mengungkapkan modal intelektual merupakan penyebab dari informasi asimetris. Penelitian pada perusahaan IPO menjadi penting karena tingkat informasi asimetris antara pemilik perusahaan dengan calon investor lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang sudah *go public*. Pengungkapan modal intelektual akan mengurangi informasi asimetris dan menurunkan kemungkinan terjadinya *underpricing*. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh negatif pengungkapan modal intelektual terhadap terhadap *underpricing* saham perusahaan yang IPO di BEI.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder dari laporan prospektus perusahaan yang melakukan IPO di BEI periode 2009 – 2014 dengan jumlah sampel sebanyak 99 perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan variabel kontrol yaitu umur perusahaan, ukuran perusahaan, *financial leverage*, dan harga penawaran perdana.

Temuan penelitian menunjukkan pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif terhadap *underpricing*. Hal ini menunjukkan semakin luas pengungkapan modal intelektual modal intelektual yang dilakukan perusahaan dalam prospektus maka akan mengurangi tingkat *underpricing* yang dialami oleh perusahaan. Sementara itu dari 4 variabel kontrol, hanya harga penawaran perdana yang berpengaruh negatif terhadap *underpricing*.

Kata kunci : pengungkapan modal intelektual, informasi asimetris, *underpricing*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, *financial leverage*, dan harga penawaran perdana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penulisan.....	10
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA . 12	
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Aset Berwujud dan Tidak Berwujud.....	15
2.3 Modal Intelektual	17
2.4 IPO Prospektus.....	34
2.5 Pasar Modal.....	36
2.6 Initial Public Offering (IPO)	37
2.7 Penawaran Umum di Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	40
2.8 Harga Penawaran Perdana.....	42
2.9 Underpricing.....	43
2.10 Fungsi Underwriter	46
2.11 Faktor – faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	48
2.12 Teori Informasi Asimetris	51

2.13 Pengembangan Hipotesis	53
BAB 3 METODE PENELITIAN	55
3.1 Kerangka Proses Berpikir.....	55
3.2 Kerangka Konseptual	56
3.3 Rancangan Penelitian	58
3.4 Populasi dan Sampel	58
3.5 Variabel Penelitian	59
3.6 Jenis dan Sumber Data	63
3.7 Metode Pengumpulan Data	64
3.8 Teknik Analisis Data.....	64
BAB 4 HASIL DAN ANALISIS DATA PENELITIAN .72	
4.1 Karakteristik Objek Penelitian	72
4.2 Deskripsi Data	73
4.3 Analisis Data	75
4.3.1 Uji Normalitas	75
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	77
4.3.3 Uji Multikolinearitas	79
4.3.4 Uji Autokorelasi	80
4.3.5 Koefisien Determinasi R^2	81
4.3.6 Uji Signifikansi model (Uji F)	82
4.3.7 Uji Signifikansi t	83
4.4 Pembahasan.....	86
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Implikasi.	92
5.3 Saran.....	92
5.4 Keterbatasan Penelitian	93
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	103

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Indeks Pengungkapan Modal Intelektual oleh Li dan Mangena (2010)	22
Tabel 2.2	Indeks Pengungkapan Modal Intelektual oleh Abdolmohammadi (2005)	24
Tabel 2.3	Indeks Pengungkapan Modal Intelektual oleh Bukh (2005).....	26
Tabel 2.4	Indeks Pengungkapan Modal Intelektual oleh Singh dan Zahn (2007)	30
Tabel 2.5	Perbedaan Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	42
Tabel3.1	Prosedur dan Hasil Penyaringan Sampel Penelitian	59
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel.....	72
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.3	Hasil Pemisahan Data Outlier	76
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	77
Tabel 4.5	Hasil Uji White Heteroskedaticity	78
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolonieritas.....	79
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	82
Tabel 4.9	Hasil Uji F	82
Tabel 4.10	Hasil Uji F	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	The Source of Value Has Shifted from Tangible to Intangible Assets (% to market value).....	3
Gambar 2.1	Manfaat Pengelolaan Modal Intelektual.....	19
Gambar 3.1	Kerangka Proses Berpikir.....	55
Gambar 3.2	Kerangka Konseptual	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas,

Uji Multikolinieritas, Uji Autokorelasi

Lampiran 2 Hasil Uji Koefisien Determinasi, Uji F, dan

Uji T