

**EFEK PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL* PASCA
IPO DI INDONESIA**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
Akuntansi (S1)**

Pada Program Studi Ekonomi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Jesica Silvi Ow

NPM: 16 04 22737

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

APRIL 2020

Skripsi

**EFEK PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL* PASCA IPO DI
INDONESIA**



Disusun oleh:

JESICA SILVI OW

NPM: 16 04 22737

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Sugiarta'.

Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Ak., C.A.

16 April 2020



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

SURAT KETERANGAN

No. 245/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 8 Mei 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---|---------------|
| 1. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Akt., CA. | Ketua Penguji |
| 2. Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA | Anggota |
| 3. MG. Fitria Harjanti, SE., M.Sc. | Anggota |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Jasica Silvi OW
NPM : 160422737

Dinyatakan

Lulus Tanpa Revisi

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

EFEK PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL* PASCA IPO DI INDONESIA

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 April 2020

Yang menyatakan



Jessica Silvi Ow

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai. Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai derajat Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan dari beberapa pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Putu Sugiatha Sanjaya., Dr., SE., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberi masukan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah menjadi tempat untuk belajar serta menyediakan berbagai fasilitas guna terselenggaranya proses belajar dan mengajar.
3. Para dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY yang telah berbagi ilmu dan memperluas wawasan.
4. Mama dan pho pho yang selalu menjadi motivasi untuk berbuat lebih.
5. Keluarga yang telah mendukung dengan caranya masing-masing.
6. Teman-teman kampus yang telah membantu selama proses belajar di UAJY.

7. Teman seperjuangan skripsi yang selalu bertanya, membantu dan mendampingi, Vioni Yora.
8. Semua orang yang telah berperan dalam memberikan pelajaran hidup baik yang pahit dan maupun yang manis sehingga saya dapat belajar dan berkembang.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu diharapkan kritik dan saran yang membangun dapat diberikan demi kemampuan penyusunan skripsi yang lebih baik. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat.

Yogyakarta, 15 April 2020



Jessica Silvi Ow



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Selalu bersyukur dan teruslah berusaha.



Skripsi ini saya persembahkan untuk mama, pho pho dan keluarga. Terima kasih untuk dukungan dan doa yang selalu diberikan

Skripsi ini saya persembahkan juga untuk teman-teman yang masih berusaha menyelesaikan studinya. Kemampuan seseorang tidak selalu diukur dari berapa lama seseorang belajar dan berapa IPK yang diperoleh. Ingat bahwa kesuksesan tidak selalu diukur dari hasil belajar, melainkan dari usaha dan sifat pantang menyerah yang akan memberikan pengalaman dan pembelajaran penting dalam hidup. Tetaplah semangat dan semoga bisa cepat selesai.

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan Pembimbing.....	ii
Halaman Pengesahan Penguji.....	iii
Halaman Pernyataan Keaslian.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Halaman Motto dan Persembahan.....	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Halaman Intisari.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	6
2.1. Pengungkapan IC dan Prospektus IPO.....	6
2.2. <i>Intellectual Capital (IC)</i>	7
2.3. <i>Long-run Underperformance</i>	8
2.4. Studi Empiris Mengenai Pengaruh Pengungkapan IC terhadap Kinerja jangka panjang saham.....	9
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	10
BAB III METODE PENELITIAN.....	15
3.1. Jenis Penelitian.....	15
3.2. Objek Penelitian.....	15
3.3. Populasi.....	15
3.4. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	16
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	16

3.5.1.	Variabel Independen.....	16
3.5.2.	Variabel Dependen.....	19
3.5.3.	Variabel Kontrol.....	20
3.5.3.1.	<i>Leverage</i>	21
3.5.3.2.	<i>Volatility of Earnings & Return on Equity</i>	21
3.5.3.1.	<i>Technology Based Sector</i>	21
3.5.3.1.	<i>Age</i>	22
3.6.	Model Penelitian.....	23
3.7.	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.7.1.	Jenis Data.....	23
3.7.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.8.	Uji Pendahuluan.....	24
3.8.1.	Uji Asumsi Klasik.....	24
3.8.1.1.	Uji Normalitas.....	24
3.8.1.2.	Uji Multikolinearitas.....	25
3.8.1.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	26
3.8.1.4.	Uji Autokorelasi.....	26
3.8.2.	Statistik Deskriptif.....	27
3.9.	Uji Hipotesis.....	27
3.9.1.	Tingkat Kesalahan.....	27
3.9.2.	Model Pengujian Statistik.....	28
3.9.3.	Pengujian Statistik.....	29
3.9.3.1.	Uji Parsial.....	29
3.9.3.2.	Koefisien Determinasi.....	29
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		31
4.1.	Karakteristik Objek Penelitian.....	31
4.2.	Statistik Deskriptif.....	32
4.3.	Uji Asumsi Klasik.....	34
4.3.1.	Uji Normalitas.....	34
4.3.2.	Uji Multikolinearitas.....	35
4.3.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	36

4.3.4.	Uji Autokorelasi.....	38
4.4.	Pengujian Hipotesis.....	39
4.4.1.	Analisis Regresi Berganda.....	39
4.4.2.	Uji Hipotesis Penelitian (Uji Nilai t).....	42
4.4.3.	Koefisien Determinasi.....	45
4.5.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	45
BAB V PENUTUP.....		47
5.1.	Kesimpulan.....	47
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	48
5.3.	Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA		
DAFTAR LAMPIRAN		



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Model Penilaian dan Pengukuran IC	8
Tabel 2.2 Kinerja Jangka Panjang Pasca IPO.....	12
Tabel 3.1 <i>The Disclosure Index Items</i>	18
Tabel 3.2 Daftar Variabel Kontrol.....	22
Tabel 4.1 Kriteria-kriteria Sampel.....	31
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.3 Uji Nilai <i>Tolerance & VIF</i>	36
Tabel 4.4 Uji <i>Spearman's rho</i>	37
Tabel 4.5 Uji <i>Run Test</i>	38
Tabel 4.6 Uji Regresi Linear Berganda.....	39
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi.....	45

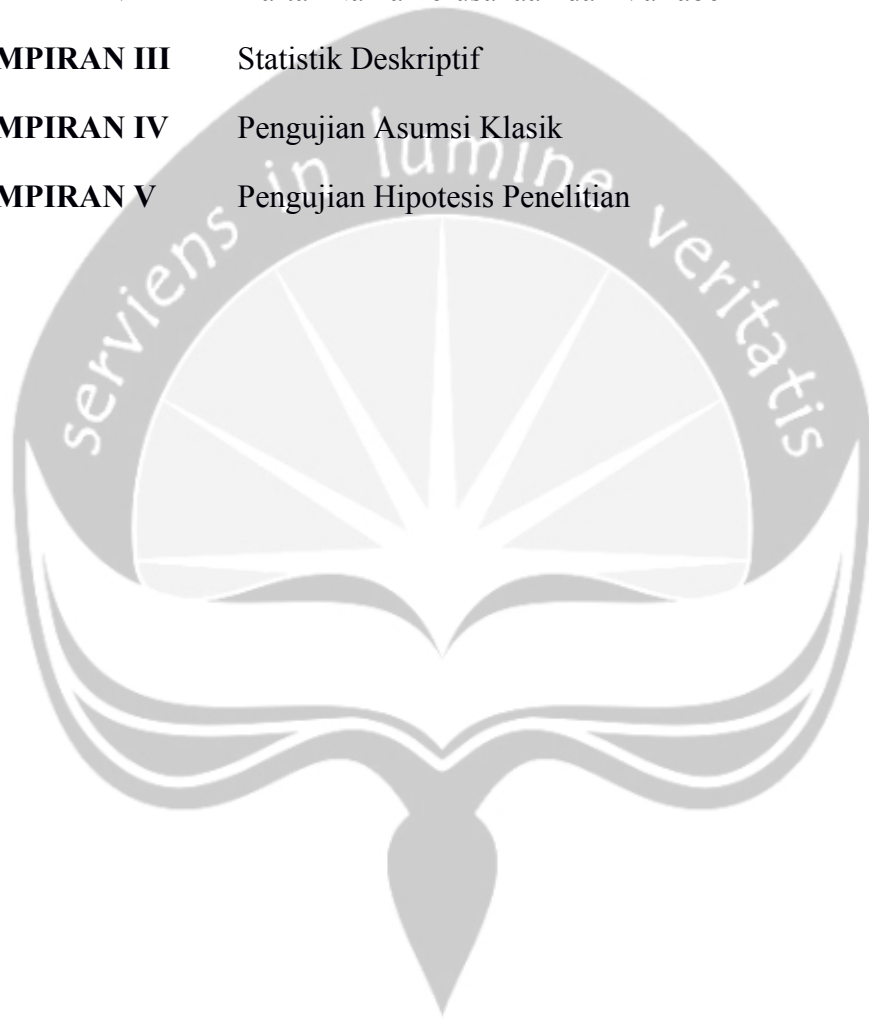
DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	23
Gambar 3.2 Uji Grafik Satu Sisi dengan $\alpha=10\%$	28
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	34
Gambar 4.2 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	35



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I	<i>Disclosure Index Items</i>
LAMPIRAN II	Daftar Nama Perusahaan dan Variabel
LAMPIRAN III	Statistik Deskriptif
LAMPIRAN IV	Pengujian Asumsi Klasik
LAMPIRAN V	Pengujian Hipotesis Penelitian



EFEK PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL* PASCA IPO DI INDOENSIA

Disusun oleh:
Jesica Silvi Ow
NPM: 16 04 22737

Pembimbing:
Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Ak., C.A.

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui efek pengungkapan *intellectual capital* (IC) terhadap kinerja saham jangka panjang pasca *Initial Public Offering* (IPO). Di Indonesia masih belum ada penelitian yang berfokus pada efek jangka panjang pengungkapan IC terhadap kinerja saham jangka panjang pasca IPO. Mengikuti hasil penelitian yang dilakukan oleh Cardi *et al.* 2018 yang menyatakan bahwa pengungkapan IC berpengaruh positif terhadap kinerja saham jangka panjang dan juga hasil penelitian Cardi *et al.* 2018 dipercaya dapat digeneralisasikan ke negara lain, maka dari itu diperlukan penelitian lanjutan untuk membuktikan konsistensi teori yang sudah ada.

Penelitian ini terdiri dari 254 perusahaan IPO di Indonesia dari tahun 2008-2018. Perhitungan variabel IC akan menggunakan metode *disclosure index*. penelitian ini melakukan replikasi metode perhitungan *disclosure index* yang digunakan dalam sejumlah studi pengungkapan terbaru prospektus IPO oleh Bukh *et al.* (2005) terkait dengan prospektus IPO Denmark, prospektus IPO Jepang (Nielsen *et al.* 2009), dan prospektus IPO Singapura (Heniro *et al.* 2007). Perhitungan kinerja saham jangka panjang akan menggunakan metode *cumulative abnormal return* dengan 4 variabel kontrol. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan IC berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja saham jangka panjang.

Kata Kunci: *intellectual capital disclosure*, kinerja saham jangka panjang, *Initial Public Offering*.