

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka penulis mengambil kesimpulan bahwa pengungkapan *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap tingkat *underpricing*. Hal ini berarti semakin banyak pengungkapan *intellectual capital* maka tingkat *underpricing* akan semakin menurun.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, antara lain :

1. Item pengungkapan yang tersedia masih sangat terbatas. Masih banyak jenis pengungkapan yang tidak terdapat di dalam indeks pengungkapan.
2. Banyak indeks pengungkapan *intellectual capital* yang tidak relevan, artinya tidak ada ada perusahaan yang mengungkapkan item tersebut di dalam prospektus. Hal tersebut disebabkan karena penulis menggunakan indeks pengungkapan dari penelitian sebelumnya di luar negeri.

5.3 Saran

Untuk penelitian selanjutnya penulis memberikan saran yaitu untuk tidak terlalu terpaku dengan indeks pengungkapan *intellectual capital*. Peneliti boleh menambahkan item indeks pengungkapan yang relevan.



DAFTAR PUSTAKA

- Ardhianto, Andreas. 2011. *Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital Dalam Prospektus Terhadap Tingkat Underpricing Pada First Day Listing Date*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Bukh, Per Nikolaj. 2005. *Disclosure of Information on Intellectual Capital in Danish IPO Prospectuses*. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*. Vol. 18, No. 6.
- Chrisdianto. 2009. *Peran Pengungkapan Intellectual Capital Pada Laporan Keuangan Untuk Memprediksi Kinerja Keuangan Perusahaan di Masa Mendatang*. *Jurnal Bisnis Perspektif*. Vol. 1, No.1.
- Goh, Pek Chen., and Kwee Peng Lim. 2004. *Disclosing Intellectual Capital in Company Annual Reports*. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 5, No 3.
- Hartono, Jogiyanto .2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: salah kaprah dan pengalaman-pengalaman* . Jogjakarta : BPF.
- Hartono, Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Keenam. Yogyakarta : BPF-Yogyakarta.
- Kuryanto, Benny., dan Muchamad Syarifudin. *Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan*. Universitas Diponegoro. Semarang.

- Nuswandari, Cahyani. 2009. *Pengungkapan Pelaporan Keuangan dalam Perspektif Signalling Theory*. Kajian Akuntansi. Vol. 1, No.1. Hal 48-57.
- Priyatno, Duwi. 2009. *5 Jam Belajar Olah Data Dengan SPSS 17*. Edisi Pertama. Yogyakarta : ANDI
- Sawarjuwono, Tjiptohadi., dan Agustine Prihatin Kadir. 2003. *Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan . Vol. 5, No.1. Hal 35-47.
- Setianingrum , Tia. 2005. *Pengaruh Informasi Prospektus Perusahaan Terhadap Initial Return Pada Penawaran Saham Perdana*. Universitas Widyatama.
- Shaikh, Junaid. 2004. *Measuring and Reporting of Intellectual Capital Performance Analysis*. Journal of American Academy of Business Cambidge.
- Singh, Inderpal., and J.-L.-W Mitchell Van der Zahn. 2007. *Does Intellectual Capital Disclosure Reduce an IPO's Cost of Capital ?*. Journal of Intellectual Capital. Vol. 8, No. 3.
- Suhardjanto, Djoko., dan Mari Wardhani. 2011. *Praktik Intellectual Capital Disclosure Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. JAAI. Vol. 14, No.1

Suwadiono. 2005. Teori Akuntansi: Pengungkapan dan Sarana Interpretif.

Yogyakarta: BPFE UGM.

www.idx.co.id. IDX Fact Book 2011. Diakses tanggal 12 Juni 2012 pukul 16.47

www.idx.co.id IDX Fact Book 2010. Diakses tanggal 13 Juni 2012 pukul 00.12

www.finance.yahoo.com Historical Price. Diakses tanggal 16 Mei 2012 pukul 13.00





LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perusahaan yang Melakukan IPO dari tahun 2010-2011

No	kode	perusahaan
1	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk [S].
2	PTPP	PP (Persero) Tbk.
3	BIPI	Benakat Petroleum Energy Tbk.
4	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
5	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk [S]
6	GOLD	Golden Retailindo Tbk [S]
7	SKYB	Skybee Tbk [S].
8	BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.
9	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
10	GREN	Evergreen Invesco Tbk [S]
11	BUVA	Bukit Uluwatu Vila Tbk.
12	BRAU	Berau Coal Energy Tbk.
13	HRUM	Harum Energy Tbk [S]
14	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk [S].
15	TBIG	Towe Bersama Infrastruktur Tbk.
16	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk [S].
17	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.
18	BORN	Borneo Lumbang Energy & Metal Tbk.
19	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.
20	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.
21	BSIM	Bank Sinarmas Tbk.
22	MFMI	Multifiling Mitra indonesia Tbk.
23	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk.
24	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk
25	HDFA	HD Finance Tbk.
26	BULL	Buana Listya Tama Tbk.
27	TIFA	Tifa Finance Tbk.
28	PTIS	Indo Straits tbk.
29	SDMU	Sidomilyo Selaras Tbk.
30	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
31	STAR	Star Petrochem Tbk.
32	SMRU	SMR Utama Tbk.
33	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk.
34	ARII	Atlas Resources Tbk.
35	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.
36	VIVA	Visi Media Asia Tbk.

Lampiran 2 : Hasil Input Data

No	kode	offering price	closing price	Underpricing (percent)	financial leverage	intellectual capital disclosure
1	EMTK	720	730	1,39	90,48	33
2	PTPP	560	580	3,57	88,70	40
3	BIPI	140	191	36,43	43,74	14
4	TOWR	1050	1570	49,52	43,78	14
5	ROTI	1275	1490	16,86	51,63	23
6	GOLD	350	520	48,57	35,98	20
7	SKYB	375	560	49,33	20,17	15
8	BJBR	600	900	50,00	90,46	15
9	IPOL	210	235	11,90	81,67	17
10	GREN	105	178	69,52	31,33	14
11	BUVA	260	310	19,23	62,67	18
12	BRAU	400	445	11,25	86,44	22
13	HRUM	5200	5450	4,81	65,79	18
14	ICBP	5395	5950	10,29	80,99	29
15	TBIG	2025	2400	18,52	71,57	17
16	KRAS	850	1270	49,41	49,7	20
17	APLN	365	410	12,33	65,24	22
18	BORN	1170	1280	9,40	96,83	22
19	MIDI	275	410	49,09	34,76	17
20	BRMS	635	700	10,24	49,84	23

21	BSIM	150	255	70,00	17,39	10
22	MFMI	200	340	70,00	19,14	14
23	MBSS	1600	1780	11,25	43,01	22
24	SRAJ	120	200	66,67	23,54	15
25	HDFA	200	230	15,00	73,16	21
26	BULL	155	166	7,10	44,45	26
27	TIFA	200	310	55,00	36,27	11
28	PTIS	950	1000	5,26	92,89	25
29	SDMU	225	240	6,67	77,64	22
30	ALDO	225	250	11,11	50,99	20
31	STAR	102	138	35,29	40,10	16
32	SMRU	600	650	8,33	65,38	22
33	SUPR	3400	3650	7,35	76,36	25
34	ARII	1500	1540	2,67	50,99	27
35	GEMS	2500	2875	15,00	48,87	18
36	VIVA	300	450	50,00	29,08	13

Lampiran 3 : Hasil Output SPSS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	13.14592021
Most Extreme Differences	Absolute	.115
	Positive	.115
	Negative	-.058
Kolmogorov-Smirnov Z		.689
Asymp. Sig. (2-tailed)		.729

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Intellectualcapital	36	10	40	20.00	6.169
Underpricing	36	1.39	70.00	26.8906	22.95145
Financial Leverage	36	17.39	96.59	56.7406	23.44312
Valid N (listwise)	36				

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Financial Leverage, intellectualcapital ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.820 ^a	.672	.652	13.53842	2.394

a. Predictors: (Constant), Financial Leverage, intellectualcapital

b. Dependent Variable: underpricing

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	12388.379	2	6194.190	33.795	.000 ^a
	Residual	6048.533	33	183.289		
	Total	18436.912	35			

a. Predictors: (Constant), Financial Leverage, intellectualcapital

b. Dependent Variable: underpricing

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	85.878	7.834		10.962	.000		
	Intellectual capital	-1.686	.478	-.453	-3.530	.001	.603	1.657
	Financial Leverage	-.445	.126	-.455	-3.544	.001	.603	1.657

a. Dependent Variable: underpricing

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8.087	4.205		1.923	.063
	Intellectual capital	.307	.256	.263	1.197	.240
	Financial Leverage	-.060	.067	-.194	-.884	.383