

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *intellectual capital*, manajemen laba, dan risiko pasar terhadap nilai pasar pada perusahaan manufaktur periode 2012-2014. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapatkan dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang telah dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam teknik pengambilan sampel penelitian dilakukan secara *purposive sampling*, maka didapatkan 26 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria dengan periode penelitian 3 tahun, yaitu dari tahun 2012-2014 sehingga total observasi yang diteliti adalah 78 observasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan mengacu pada perumusan serta tujuan penelitian, kesimpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut:

- a. *Intellectual Capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai pasar, sehingga semakin tinggi nilai *intellectual capital* akan menunjukkan tingkat nilai pasar semakin. Oleh karena itu, perusahaan manufaktur di indonesia hanya berfokus dalam aset fisik yang dimiliki perusahaan. Investor tidak menitik beratkan pada sumber daya IC yang dimiliki perusahaan.
- b. Manajemen laba berpengaruh dan signifikan terhadap nilai pasar. Sehingga perusahaan yang melakukan manajemen laba, akan

meningkatkan nilai pasar perusahaan. Hal tersebut memberikan sinyal kepada investor agar menanamkan modalnya. Hal ini dapat diartikan, manajemen laba merupakan suatu tindakan manajemen yang memberikan manfaat ekonomi bagi perusahaan.

- c. Risiko pasar tidak berpengaruh terhadap nilai pasar, hal ini terjadi dikarenakan investor tidak terlalu mempertimbangkan besar kecilnya nilai risiko yang melekat pada saham. Investor beranggapan bahwa dengan tingkat risiko yang tinggi juga akan mengakibatkan tingginya tingkan pengembalian yang diharapkan oleh investor.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara *intellectual capital*, manajemen laba dan risiko pasar terhadap nilai pasar pada perusahaan manufaktur. Maka peneliti dapat memberikan beberapa implikasi terhadap pihak-pihak terkait, implikasi tersebut diantaranya yaitu:

- a. *Intellectual Capital* terbukti menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai pasar perusahaan manufaktur. Dengan adanya pemanfaatan aset perusahaan seperti *intellectual capital* yang tinggi pada perusahaan, maka perusahaan tersebut akan membuat nilai pasar perusahaan turun sehingga investor tidak/ragu dalam menanamkan modalnya. Oleh karena itu, perusahaan diharapkan mampu mengelola sumber daya *intellectual* untuk menciptakan nilai bagi perusahaan, dimana penciptaan nilai ini akan meningkatkan nilai pasar. Sehingga

investor akan fokus terhadap sumber daya IC perusahaan jika perusahaan bisa menciptakan nilai /*value creation* dalam perusahaan.

- b. Adanya manajemen laba berpengaruh terhadap nilai pasar. Hal ini dapat mensejahterahkan *stakeholder* dalam jangka waktu tertentu, namun membahayakan dalam jangka waktu panjang. Oleh karena itu investor harus lebih berhati-hati dalam penentuan perusahaan mana yang akan diinvestasikan. Hal ini dikarenakan adanya keinginan manajemen untuk melakukan manajemen laba guna meningkatkan nilai pasar perusahaan tersebut. Perusahaan juga harus bisa menjaga atau melakukan manajemen laba sesuai aturan yang berlaku saat ini. Maka investor akan yakin dalam menanamkan modalnya dalam jangka waktu yang panjang.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, penulis memiliki keterbatasan dan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya guna menyempurnakan penelitian yang dilakukan selanjutnya, antara lain:

- a. Penelitian ini menunjukkan hasil nilai *adjusted R square* 15,56% yang berarti variabel-variabel independen pada penelitian ini kurang mampu menjelaskan variabel dependennya. Maka penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lain, seperti struktur kepemilikan institusional atau manajerial.
- b. Peneliti tidak memperhatikan peristiwa ekonomi yang terjadi bersamaan dengan publikasi laporan keuangan yang dapat

mempengaruhi . Maka penelitian selanjutnya dapat mengamati ada atau tidaknya peristiwa ekonomi lain yang dapat mengganggu pengamatan.

- c. Pada penelitian ini tidak terdapat variabel kontrol, sehingga pengaruh variabel independen terhadap dependen dapat dipengaruhi oleh faktor diluar faktor luar yang diteliti. Maka diharapkan bagi peneliti selanjutnya memasukan variabel kontrol agar tidak ada faktor-faktor diluar yang mempengaruhi variabel independen terhadap dependen seperti ROA (*return on asset*) dan ROE (*return on equity*).