

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh asimetri informasi, pengungkapan sukarela, *good corporate governance*, beta saham dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian didapat dengan cara teknik *purposive sampling* dan dilakukan dengan pembuangan *outlier*. Jumlah data dari penelitian ini setelah dilakukan outlier sebesar 91 data perusahaan dari sektor *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tahun penelitian 2013-2017. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan uji statistik deskriptif, uji model yang meliputi uji normalitas data, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heterokedastisitas, dan analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil analisis pengujian dengan menggunakan SPSS 23.0, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel asimetri informasi tidak berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan sektor *real estate* di Bursa Efek Indonesia

2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel pengungkapan sukarela tidak berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan sektor *real estate* di Bursa Efek Indonesia.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *good corporate governance* tidak berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan sektor *real estate* di Bursa Efek Indonesia.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel beta saham tidak berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan sektor *real estate* di Bursa Efek Indonesia.
5. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan sektor *real estate* di Bursa Efek Indonesia.

## 5.2 **Keterbatasan**

Penelitian ini masih ditemukan adanya keterbatasan, maka diharapkan untuk peneliti selanjutnya untuk dapat mengembangkan dan lebih memperkuat hasil penelitian ini sebagai perbaikan atas penelitian yang telah dilakukan saat ini. Keterbatasan yang timbul setelah melakukan penelitian ini adalah data dalam penelitian ini tidak berdistribusi normal dan terjadi *outlier* sebanyak enam kali.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas dan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, maka saran bagi penelitian yang selanjutnya adalah data penelitian ini tidak berdistribusi normal, hal ini bisa dikarenakan data yang terlalu banyak atau sedikit. Untuk itu diharapkan peneliti selanjutnya dapat memperhatikan jumlah sampel yang akan diteliti untuk menghindari terjadinya ketidaknormalan data.



## DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Daengs GS, Mahjudin dan Ririn Sulistyowati. "Pengaruh Earnings Management dan Level of Disclosure Terhadap Cost of Equity Capital." *Bina Ekonomi* 1 (2014): 18.
- Agus Purwanto. "Pengaruh Manajemen Laba, Asymmetry Information, dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal." *Simposium Nasional Akuntansi* (2013).
- Bambang Riyanto. *Dasar - Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE, 2008.
- Botosan, C.A dan M.A Plumlee. "A Reexamination of Disclosure Level and the Expected Cost of Equity Capital." *Journal of Accounting Research* 40 (2000): 21-40.
- Botosan, Christine. "Disclosure Level and The Cost of Equity Capital." *The Accounting Review* 72.3 (1997): 323-349.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Clarkson, P; J. Guedes And R. Thompson. "On The Diversification, Observability, and Measurement of Estimation Risk." *Journal of Financial and Quantitive Analysis* 31 (1996): 69-84.
- Clinch, Greg dan Robert E. Verrecchia. "Voluntary Disclosure and the Cost of Capital." *Australian Journal of Management* 40.2 (2015): 201-223.
- Dessy Natalia dan Yen Sun. "Analisis Wajibnya Penerapan Good Corporate Governance dan Kepemilikan Keluarga Terhadap Biaya Ekuitas Pada Perusahaan Milik Negara Yang Terdaftar Di BEI." *Jurnal Akuntansi* (2013).
- Diamond, D.W dan R.E Verrechia,. "Disclosure, Liquidity and the Cost of Capital ." *The Journal of Finance* (1991): 1325-1359.
- Dinilla Nur Silma Barvidi. "Pengungkapan Sukarela Dan Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Dengan Informasi Asimetri Sebagai Variabel Intervening." *AKRUAL: Jurnal Akuntansi* 7 (2015): 41-60.
- Eka Wulandari, Anik Malikhah, dan M Cholid Mawardi. "Pengaruh Tingkat Pengungkapan Sukarela Dan Beta Pasar Terhadap Cos Of Equity Capital." (2017).
- Embong, Zaini, Norman Mohd-Saleh and Mohamat Sabri Hassan. "Firm size, disclosure and cost of equity capital." *Asian Review of Accounting* 20.2 (2013): 119 - 139.

- Felia Arienza Sari dan Kurnia. "Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6.10 (2017).
- Forum for Corporate Governance in Indonesia (FCGI). "Seri Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) : Tata Kelola Perusahaan. Jakarta : 2001
- Gulo, Yamatuho. "Analisis Efek Luas Pengungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan Terhadap Cost of Equity Capital." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 2 (2000): 45 - 62.
- Hartono Jogyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 : Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta : IAI, 2009
- Imam Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi Ketujuh*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013.
- Indayani dan Dewi Mutia. "Pengaruh Informasi Asimetri dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Capital pada Perusahaan Manufaktur yang Tendaftar di BEI." *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan* 3.1 (2013): 373-382.
- Jensen, M.C dan W.H Meckling. "Theory of the firm: managerial behavioral, agency cost and ownership structure." *Journal of Financial Economics* (1976).
- Jogyanto. *Analisis Disain Sistem Informasi : Pendekatan Terstruktur Teori dan Praktek Aplikasi Bisnis*. Yogyakarta, 1998.
- Jogyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke 10*. Yogyakarta, 2014
- Komalasari dan Zaki Baridwan. "'Asimetri Informasi dan Cost of equity capital'." *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 1 (4) (2001): 64 - 81.
- Lima, Bruno Faustino and Antonio Zoratto Sanvicente. "Quality of Corporate Governance and Cost of Equity in Brazil." *Journal of Applied Corporate Finance* 25.1 (2013): 72 - 80.
- Malleret, Sean Clery dan Thierry. *Berbisnis dengan Osama Mengubah Risiko Global Menjadi Peluang Sukses*. Jakarta: Serambi Ilmu Semesta, 2008.
- Mamduh Hanafi. *Manajemen Keuangan*. BPFE, 2004.
- Masdupi. "Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan." *Jurnal Ekonomi Bisnis* 20 (2005): 56-69.
- Moh Nazir. *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia, 2005.

- Muh A Effendi. *The Power of Good Corporate Governance : Teori dan Implementasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat, 2009.
- Ratri Nurjanati dan Ahmad Rodoni. "Pengaruh Asimetri Informasi dan Tingkat Disclosure Terhadap Biaya Ekuitas dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating." *Jurnal Bisnis dan Manajemen* 5.2 (2015).
- Restu Fahdiansyah. "The Influence of Voluntary Disclosure, Assymmetri Information, Stock Risk, Firm Size and Institutional Ownership Towards Cost of Capital." *Jurnal Aplikasi Manajemen* 14.2 (2016).
- Siti Aisyah dan Rohmawati Kusumaningtias. "Pengaruh Level of Disclosure Terhadap Cost of Equity Capital dengan Variabel Kontrol Debt To Equity Ratio, Size, Beta dan Market To Book Value Pada Index Kompas 100." *Jurnal Akuntansi Aktual* 2.4 (2016): 273–286.
- Sofia Prima Dewi dan Jeffry Setiady Chandra. "Pengaruh Pengungkapan Sukarela, Asimetri Informasi, dan Manajemen Laba Terhadap Cost Of Equity Capital Pada Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 18 (2016): 25-32.
- Sri Hermuningsih. "Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Siasat Bisnis* 12.2 (2012): 232 - 242.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D* : Alfabeta. Bandung, 2013.
- Supriyono. *Akuntansi Biaya : Perencanaan dan Pengendalian Biaya serta Pembuatan Keputusan*, Edisi kedua. Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Suwardjono. *Teori Akuntansi : Perekayasaan Pelaporan Keuangan (Edisi III)*. Yogyakarta: BDFE, 2005.
- Tety Astria dan Siti Khairani. "Pengaruh Tingkat Pengungkapan Sukarela dan Beta Saham Pasar Terhadap Cost Of Equity Capital." (2014):25-38.
- Yati Mulyati. "The Influence of Voluntary Disclosure, Stock Beta, and Firms Size on Cost of Equity Capital." *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 21.3 (2017): 387 - 396.
- Viona Rizki Amelia dan I Ketut Yadnyana. "Pengaruh Good Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional Pada Biaya Ekuitas Perusahaan Manufaktur." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 16.2 (2016): 1264-1289.
- Wiwik Utami. "Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi pada Perusahaan Manufaktur)." *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. 15 – 16 (2005): 100 - 116.

Yulisa Rebecca dan Sylvia Veronica Siregar. "Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI." Simposium Nasional Akuntansi Banjarmasin (2012).

Diakses Rabu 19 September 2018 <[www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id)>.

Finance, Yahoo. n.d. 15-17 Oktober 2018 <[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)>.

