

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari pengungkapan modal intelektual, informasi asimetri, dan ukuran perusahaan terhadap biaya modal ekuitas dengan subjek penelitiannya yaitu perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi tahun 2014-2018 yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia). Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari situs *website* BEI yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan situs resmi dari perusahaan yang terkait. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan dilakukan dengan pembuangan *outlier*. Jumlah data dari penelitian ini setelah dilakukan *outlier* adalah sebanyak 153 data perusahaan selama lima tahun yaitu 2014-2018. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu menggunakan regresi linier berganda yang terdiri dari uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heterokedastisitas), uji kelayakan model (uji F dan koefisien determinasi), serta uji hipotesis (uji t). Berdasarkan hasil analisa data mengenai pengaruh pengungkapan modal intelektual, informasi asimetri, dan ukuran perusahaan terhadap biaya modal ekuitas maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel pengungkapan modal intelektual tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya modal ekuitas pada

perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Semakin banyak perusahaan mengungkapkan pengungkapan modal intelektual tidak menjamin tingginya biaya modal ekuitas yang dikeluarkan oleh perusahaan.

2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel informasi asimetri berpengaruh negatif terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Bid-ask spread* dapat menjelaskan secara langsung bagaimana pengaruhnya informasi asimetri terhadap biaya modal ekuitas. Hal ini menunjukkan bahwa investor memerlukan atau membutuhkan banyak informasi perusahaan dalam pengambilan keputusan investasinya. Semakin besar nilai *spread* akan menurunkan biaya modal ekuitasnya.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Semakin besar ukuran perusahaan maka biaya modal ekuitas yang dibutuhkan semakin kecil. Kondisi ini tidak semua perusahaan meningkatkan biaya modal ekuitasnya karena perusahaan kecil maupun perusahaan besar sadar bila meningkatkan biaya modal ekuitas akan mengeluarkan biaya yang besar untuk menyediakan informasi bagi publik sehingga akan berdampak pada meningkatnya biaya modal ekuitas.

## 5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan dalam penelitian ini. Adapun keterbatasan tersebut sebagai berikut:

1. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang tidak mempublikasikan laporan keuangan perusahaan terutama pada tahun 2014 dan 2015.
2. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang tidak memiliki *ask* dan *bid* perusahaan.
3. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang data *ask* dan *bid* nya tidak terdapat pada web saham di Indonesia.

## 5.3 Saran

1. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan perusahaan lain sebagai sampel penelitian agar hasil penelitian lebih menggeneralisasi.
2. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan perusahaan lain sebagai sampel penelitian selain perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dengan rentang periode penelitian yang berbeda.

## DAFTAR RUJUKAN

- Ariani, R. D. N. N. E. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi , Pengungkapan Modal Intelektual , Dan Kualitas Audit Terhadap Biaya Modal Ekuitas ( Studi Pada Perusahaan Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014 ). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 1(1), 149–157.
- Barus, S. H., & Siregar, S. V. (2015). The Effect of Intellectual Capital Disclosure on Cost of Capital: Evidence From Technology Intensive Firms In Indonesia. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 17(3), 333–344. <https://doi.org/10.14414/jebav.14.1703003>
- Brigham, E.F., & Houston, J. . (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Essentials of Financial Management* (Edisi 11). Erlangga.
- Diamond, D. W., & Verrecchia, R. E. (1991). Disclosure, Liquidity, and the Cost of Capital. *The Journal Of Finance*, XLVI(4), 1325–1359.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giacosa, E., Ferraris, A., & Bresciani, S. (2017). Exploring voluntary external disclosure of intellectual capital in listed companies: An integrated intellectual capital disclosure conceptual model. *Journal of Intellectual Capital*, 18(1), 149–169. <https://doi.org/10.1108/JIC-01-2016-0019>
- Hespe, A., & Mignolet, M. (2000). Tax-Aided Financial Services Companies and the Cost of Capital. *Fiscal Studies*, 21(3), 349–374. <https://doi.org/10.1111/j.1475-5890.2000.tb00028.x>
- Ifonie, R. R. (2012a). Pengaruh Asimetri Informasi Dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Equity Capital (Pada Perusahaan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2009). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*.
- Ifonie, R. R. (2012b). Pengaruh Asimetri Informasi dan Manajemen Laba terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 103–107. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i1.1117>
- Jogiyanto. (2014). Metodologi Penelitian Bisnis SALAH KAPRAH DAN PENGALAMAN – PENGALAMAN. In *Metodologi Penelitian Bisnis* (edisi 6). <https://doi.org/987-979-061-205-1>

- Kamath, G. B. (2014). theoretical framework for intellectual capital disclosure. *Journal Pacific Review International*, Vol 6, Hal 50-54
- Kurnia, L., & Arafat, M. Y. (2015a). Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 10(1), 45–70.
- Kurnia, L., & Arafat, M. Y. (2015b). PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Lisa Kurnia, M. Yasser Arafat. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*.
- Lambert, R., Leuz, C., & Verrecchia, R. E. (2007). Accounting Information, Disclosure, and the Cost of Capital. *Journal of Accounting Research*, 45(2), 385–420. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2007.00238.x>
- Mangena, M., Li, J., & Tauringana, V. (2016). Disentangling the effects of corporate disclosure on the cost of equity capital: A study of the role of intellectual capital disclosure. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 31(1), 3–27. <https://doi.org/10.1177/0148558X14541443>
- Monalisa, M. (2018). ANALISIS PENGARUH KUALITAS CORPORATE GOVERNANCE DAN KUALITAS LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI ). *Jurnal Kesehatan Perintis*, 5(1), 67–74.
- Muazaroh., Iramani., Sari, L. P., & Kurniawati, S. L. (2014). *Modul Manajemen Keuangan*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya
- Ningsih, R. D., & Ariani, N. E. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Modal Intelektual, Dan Kualitas Audit Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA) Vol., 1(1)*, 149–157
- Nurjanati, R., & Rodoni, A. (2015). Pengaruh Asimetri Informasi dan Tingkat Disclosure terhadap Biaya Ekuitas dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 5(2), 173–190
- Nur Hidayati Falah, & Meiranto, W. (2017). Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6, 1–9
- Purwanto, Agus. (2012). Pengaruh Manajemen Laba, Asymmetry Information dan

Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal. Universitas Diponegoro

- Putri, D. H., & Rokhmania, N. (2018). The Effect of Intellectual Capital Disclosure, Information Asymmetry, and Firm Size on Cost of Equity Capital with Managerial Ownership as a Moderating Variable. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 163. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i2.1529>
- Putri, E. (2013). *Pengaruh Luas Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal Dengan Asimetri Informasi Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei)*. 1–27. <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/106/94>
- Rianingtyas, R. A., & Trisnawati, R. (2015). Pengaruh Pengungkapan CSR , Manajemen Laba dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2010-2015
- Septiani, Gita. & Salma, T. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Disclosure dan Leverage terhadap Cost of Equity Capital: Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1 (3)(Seri D), 1337–1353
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Sudana, I. M. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. In *Erlangga*. <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>
- Sugiyono, P. D. metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D. , Alfabeta, cv. (2016)
- Sunaryo, R. I., & Saripujiana, D. (2018). The Effects of Information Asymmetry, Earning Management, Voluntary Disclosure and Market Value of Equity on Cost of Equity Capital. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 21(1), 79–88. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i1.1117>
- Ulum, I. (2015). *Intellectual capital: Model pengukuran, Framework pengungkapan, dan Kinerja organisasi*. Universitas Muhammadiyah Malang.
- Wahyuni, P. D., & Utami, W. (2018). *Pengaruh Good Corporate Governance Dan Intellectual Capital Disclosure Terhadap Cost Of Equity Capital Pendahuluan Sejak krisis ekonomi melanda Indonesia tahun 1997 , GCG dinilai semakin penting sebagai pendukung dalam keberlangsungan bisnis perusahaan .11(3)*, 359–383

Wulandari, & Andri, P. (2014). Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital terhadap Cost of Equity Capital. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(4), 1–14. [eprints.undip.ac.id/39623%0Ahttp://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting](http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting)

Wulandari, P. P., & Atmini, S. (2012). Pengaruh Tingkat Pengungkapan Wajib dan Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 3. <https://doi.org/10.18202/jamal.2012.12.7172>

<https://investor.id/market-and-corporate/perkuat-ekuitas-sritex-hanya-bagi-dividen-rp-1-per-saham>

<https://www.edusaham.com>

<https://www.kemenperin.go.id/artikel/7014/Manufaktur-Ditopang-Sektor-Barang-Konsumsi>

