

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil dari analisis dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Asimetri informasi tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017. Hal ini disebabkan karena investor institusional memiliki kemampuan yang lebih memadai untuk mengawasi tindakan manajemen yang kemudian pengawasan ini akan menekan manajemen untuk meningkatkan kinerjanya guna peningkatan kinerja perusahaan sehingga akan mendorong turunnya risiko yang dihadapi perusahaan dan menurunkan biaya ekuitas.
3. Pengungkapan segmen tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017.
4. Kualitas akrual tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Pemilihan pengukuran yang membutuhkan data historis *bid-ask* dan data *cashflow* $t+1$ menyebabkan timbulnya kesulitan dalam memperoleh data dikarenakan data historis *bid-ask* yang tersedia di BEI hanya sampai 2015 dan laporan tahunan untuk tahun 2019 belum terbit.

2. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017 sebagai sampel penelitian dikarenakan adanya keterbatasan data sehingga hasil dari penelitian ini tidak dapat diterapkan ke seluruh perusahaan yang ada di BEI.
3. Jumlah sampel dalam penelitian ini juga relatif sedikit dengan hanya menggunakan 45 perusahaan yang sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Sehingga penelitian harus dilakukan dengan hati-hati. Hal ini didorong keterbatasan atas kebutuhan data yang harus dimiliki oleh perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diajukan adalah:

1. Saran Akademik

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka saran bagi penelitian berikutnya adalah:

- a. Penelitian berikutnya dapat mencoba memilih variabel independen lain yang diduga dapat memberikan pengaruh terhadap biaya ekuitas.
- b. Penelitian berikutnya dapat mencoba menggunakan sektor lain dan menggunakan periode penelitian yang lebih panjang.
- c. Penelitian berikutnya dapat mempertimbangkan penentuan pengukuran dan kriteria sampel agar dapat diperoleh data yang lebih banyak.

2. Saran Praktik

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka saran bagi pihak manajemen dan investor adalah:

- a. Manajemen dapat memperhatikan faktor-faktor apa yang dapat mempengaruhi biaya ekuitas serta mempertimbangkan adanya kepemilikan institusional dikarenakan berpengaruh terhadap biaya ekuitas
- b. Investor dapat mempertimbangkan memperhatikan faktor-faktor apa yang dapat mempengaruhi biaya ekuitas serta mempertimbangkan besarnya kepemilikan institusional karena dapat mempengaruhi biaya ekuitas

dikarenakan dengan meningkatkan kepemilikan institusional akan mendorong manajemen untuk meningkatkan kinerjanya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, A., Habbe, H.A., dan Pontoh, G.T. (2016). Kualitas Pengungkapan Segmen dan Hubungannya dengan Biaya Modal Ekuitas. *Indonesia Accounting Research Journal*, 4(1), 60-72.
- Amelia, V., R., dan Yadnyana, I., K. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional pada Biaya Ekuitas Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(2), 1264-1289.
- Amihud, Y., dan Mendelson, H. (1986). Asset Pricing and The Bid-Ask Spread. *Journal of Financial Economics*, 17(2), 223-249.
- Andari, A., T. (2017). Analisis Perbedaan Kualitas AkruaI dan Persistensi Laba Sebelum dan Sesudah Konvergensi IFRS. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 1(2), 133-147.
- Andre, P., Filip, A., dan Moldovan, R. (2013). The Simultaneous Relation Between Segment Disclosure Quality and Quantity. *Working Paper*. ESEEC Business School.
- Astasatri, K.G.A., dan Nugrahanti, Y.W. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Komite Audit, dan Kualitas Audit terhadap Luas Pengungkapan Kompensasi Manajemen Kunci di Laporan Keuangan. *Jurnal Manajemen*, 10(2), 162-182.
- Bank Indonesia. (2018). *Laporan Perekonomian Indonesia 2016*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Barus, S.H., dan Siregar, S.V. (2014). 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.
- Belkaoui, A.R. (2006). *Accounting Theory: Teori Akuntansi*. (Edisi ke-5). Jakarta: Salemba Empat.

- Benardi, Meliana, K., Sutrisno, dan Asih, P. (2009). Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan dan Implikasinya Terhadap Asimetri Informasi. *Simposium Nasional Akuntansi XII*. Palembang.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management*. (Edisi ke-15). Thomson South-Western, Ohio, USA.
- Brown, P.R. (1997). Financial Data and Decision-Making by Sell-Side Analyst. *The Journal of Financial Statement Analysis*, 43-48.
- Candra, E.R.S., dan Ekawati, E. (2015). Analisis Kualitas AkruaI pada Biaya Modal Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan, 1-18.
- Dechow, P., M, dan Dichev, I., D. (2002). The Quality f Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors. *The Accounting Review*, 77(S-1), 35-39
- Dewi, S.P., dan Chandra, J.S. (2016). Pengaruh Pengungkapan Sukarela, Asimetri Informasi, dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 18(1), 25-32.
- Francis, J., Lafond, R., Olsson, P., dan Schipper, K. (2005). The Market Pricing of Accruals Quality. *Journal of Accounting and Economics*, 39, 295-327.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. (Edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Givoly, D., Hayn, C., dan Katz, P. S. (2010). Does Public Ownership of Equity Improve Earnings Quality?. *The Accounting Review*, 85(1), 195-225
- Ifonie, R.R. (2012). 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), Januari, 103-107.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.5:Segmen Operasi*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Indayani dan Mutia. D. (2013). Pengaruh Informasi Asimetri dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Capital pada Perusahaan Manufaktur yang

- Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 3(1), April, 373-382.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jones, J.J. (1991). Earnings Management During Import Relief Investigations. *Journal of Accounting Research*, 29(2), 193-228.
- Keown, A.J., Martin, J.D., Petty, J.W., dan Scoot, Jr.D.F. (2005). *Manajemen Keuangan* [Terjemahan]. Jakarta: Indeks.
- Kothari, S.P., Leone, A., dan Wasley, C. E. (2005). Performance Matched Discretionary Accrual Measures. *Journal of Accounting and Economics*, 39(1), 163-197.
- Lafond, R., & Watts, R. L. (2008). The Information Role of Conservatism. *The Accounting Review*, 83 (2), 447-478.
- Lukollo, A., dan Syafruddin, M. (2013). Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Rasio Keuangan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1-13.
- McNichols, M.F. (2002). The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors: Discussion. *The Accounting Review*, 77, 61-69.
- Meiranto, W., dan Nugroho, D.R. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2010-2012. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1-12.
- Muhammad, F., dan Siregar, S.V. (2014). Analisis Tingkat Pengungkapan Segmen: Faktor-faktor yang Mempengaruhi dan Dampaknya terhadap Biaya Ekuitas. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 18(3), 330-349.
- Murtianingsih. (2014). Struktur Kepemilikan dan Biaya Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *JIBEKA*, 8(2), 39-44.
- Natalia, D., dan Sun, Y. (2013). Analisis Pengaruh Wajibnya Penerapan *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas pada Badan Usaha Milik

Negara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012, Jakarta: Universitas Bina Nusantara.

PT Bursa Efek Indonesia. (2019). *Daftar Saham*. Didapatkan dari <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/>

Rahmawati, H.I. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan. *Accounting Analysis Journal*, 2(1), 9-18.

Rebecca, Y., dan Siregar, S.V. (2012). Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin, 1-28.

Roberts, G.S. dan L. Yuan. 2009. *Does Institutional Ownership Affect the Cost of Bank Borrowing?* Working Paper, York University.

Ross, S.A., Westerfield, R.W., dan Jordan, B.D. (2013). *Fundamentals of Corporate Finance* (Edisi ke-10). USA: McGrawHill.

Scott, W.R. (2015). *Financial Accounting Theory* (Edisi ke-7), Toronto: Pearson Canada Inc.

Suhendah, R., dan Imelda, E. (2012). Pengaruh Informasi Asimetri, Kinerja Masa Kini, dan Kinerja Masa Depan Terhadap Earnings Management pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public dari Tahun 2006-2008. *Jurnal Akuntansi*, XVI(2), 262-279.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Triningtyas, I.A., dan Siregar, S.V. (2012). Pengaruh Kualitas AkruaI Terhadap Biaya Utang dan Biaya Ekuitas: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005–2011. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*, Lombok, 1-22.

Utami, W. (2005). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi pada Perusahaan Manufaktur). *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. 15-16 September, 100-116.

Wasilah, (2005). Hubungan Asimetri Informasi Dan Praktik Perataan Laba di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2(1), 1-23.

Widyati, M.F. (2013). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 1-16.

Yuliani, Y., Isnurhadi, dan Bakar, S.W (2013). Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17(3), 362-375.