

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa pengungkapan segmen operasi berpengaruh negatif terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016. Hal ini dikarenakan dengan adanya pengungkapan segmen operasi yang tinggi pada perusahaan maka akan dapat menurunkan risiko informasi dan estimasi bagi pengguna laporan keuangan dan akan menurunkan biaya ekuitas. Semakin kecil risiko yang ada di dalam perusahaan, maka akan semakin kecil tingkat pengembalian yang diinginkan oleh investor.

Hasil pengujian kepemilikan institusional terhadap biaya ekuitas, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan positif terhadap biaya ekuitas. Hasil pengujian kualitas akrual terhadap biaya ekuitas dapat disimpulkan bahwa kualitas akrual berpengaruh positif signifikan terhadap biaya ekuitas.

#### **5.2. Keterbatasan**

Penelitian ini tidak terlepas dari adanya keterbatasan sebagai berikut:

1. Hasil koefisien determinasi dalam penelitian ini hanya dapat menjelaskan variabel dependen sebanyak 5,3% yang terbukti sehingga diduga masih ada variabel lain yang berpengaruh.
2. Jumlah sampel dalam penelitian ini relatif sedikit yaitu hanya menggunakan 37 perusahaan yang berasal dari industri manufaktur dan sampel mensyaratkan beberapa kriteria tertentu, sehingga hasil penelitian harus dilakukan dengan hati-hati. Hal ini dikarenakan adanya kebutuhan peneliti atas data tertentu yang harus dimiliki oleh perusahaan agar dapat dijadikan objek pengamatan.

### 5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka diajukan saran sebagai berikut:

#### 1. Saran Akademik

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian ini, maka diajukan saran bagi penelitian selanjutnya yaitu:

- a. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang diduga memiliki pengaruh terhadap biaya ekuitas seperti kualitas audit, kepemilikan manajerial, dan komite audit.
- b. Penelitian selanjutnya dapat memperluas penelitian pada sektor lain selain manufaktur dan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang agar memperoleh hasil yang akurat.

#### 2. Saran Praktik

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian ini, maka diajukan saran bagi manajemen dan investor yaitu:

- a. Bagi manajemen agar mempertimbangkan pengungkapan segmen operasi dan kualitas akrual karena mempengaruhi biaya ekuitas sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Hal ini disebabkan oleh perilaku investor dalam melakukan investasi berdasarkan kepercayaan kepada manajer dan juga investor tidak melakukan tindakan preventif seperti melakukan pengawasan lebih karena biaya yang mahal.
- b. Bagi investor agar mempertimbangkan pengungkapan segmen operasi dan kualitas akrual karena mempengaruhi biaya ekuitas sehingga dapat memperoleh pengembalian yang maksimal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, A., Habie, H.A., dan Pontoh, G.T. (2015). Kualitas Pengungkapan Segmen dan Hubungannya dengan Biaya Modal Ekuitas. *Symposium Nasional Akuntansi XIX*, Medan, 1-27.
- Astasari, 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.
- Blanco, B., Lara, J.M.G., dan Tribo, J. A. (2015). Segment Disclosure and Cost Of Capital, *Journal of Business Finance and Accounting*, 1-45.
- Boujelbene, M.A., dan Affes, H. (2013). The Impact of Intellectual Capital Disclosure on Cost of Equity Capital: A Case of French Firms, *Journal of Economics, Finance, and Administrative Science*, 18(34), 45-53.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2009). *Fundamentals Of Financial Management*. (Edisi ke-11). Thomson South-Western, Ohio, USA.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Aktivitas Pencatatan 2017*. Didapatkan dari <http://idx.co.id/perusahaan-tercatat/aktivitas-pencatatan/>, 27 November 2018, pukul 21:29 WIB.
- Candra, E.R.S., dan Ekawati, E. (2015). Analisis Kualitas AkruaI pada Biaya Modal Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan. 1-18
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. (Edisi Ke-9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L.J., dan Zutter, C.J. (2012). *Principle of Management Finance*. London: Pearson Education.
- Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.5*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.

- 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.
- Keown, A.J., Martin, J.D., Petty, J.W., dan Scoot, Jr.D.F. (2005). *Manajemen Keuangan* [Terjemahan]. Jakarta: Indeks.
- Kurnia, L., dan Arafat, M.Y. (2015). 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.
- Kusumaningtyas, M. (2012). Pengaruh Independensi Komite Audit dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba. *Prestasi*, 9(1), 41-61.
- 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.
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance*. Solo: PT. Era Adicitra Intermedia.
- Marlinah, A. (2015). Pengaruh Pemilihan Metoda Depresiasi dan Kualitas Akruar terhadap Keputusan Investasi. *Media Bisnis*, 7(1), 50-55.
- 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.

- 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.
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., dan Jordan, B.D. (2008). *Fundamentals of Corporate Finance* (Edisi ke-8). USA: McGrawHill.
- Septiani, R. (2016). Pengaruh Kualitas AkruaI terhadap Sinkronitas Harga Saham Studi Empiris pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 1-17.
- Susanti, R., dan Mildawati, T. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(1), 1-18.
- Suwardjono. (2012). *Teori Akuntansi Perekayasaan Laporan Keuangan* (Edisi ke-3). Yogyakarta: BPFE.
- 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.
- 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.