

PENGARUH BETA SAHAM, PENGUNGKAPAN SUKARELA  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP COST OF EQUITY PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Vonny Fransisca

NIM : 127151008

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

MAGISTER AKUNTANSI

2018

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Vonny Fransisca

NIM : 127151008

Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

Pengaruh Beta Saham, Pengungkapan Sukarela dan Ukuran Perusahaan  
Terhadap *Cost of Equity* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 24 Januari 2018

Yang membuat pernyataan,



(Vonny Fransisca)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN TESIS**

**NAMA : VONNY FRANSISCA  
NO. MAHASISWA : 127151008  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : PENILAIAN BISNIS  
JUDUL TESIS : PENGARUH BETA SAHAM,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP COST  
OF EQUITY PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Jakarta, Januari 2018**

**Pembimbing**



**Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M.,**

**Ak., C.A., MAPPI (Cert).**

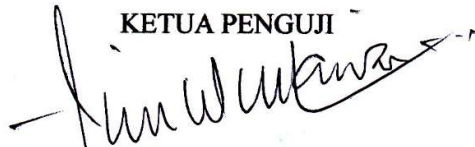
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS  
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : VONNY FRANSISCA  
NO. MAHASISWA : 127151008  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
MATA KULIAH POKOK : PENILAIAN BISNIS  
JUDUL TESIS : PENGARUH BETA SAHAM,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP COST  
OF EQUITY PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TANGGAL : 24 Januari 2018

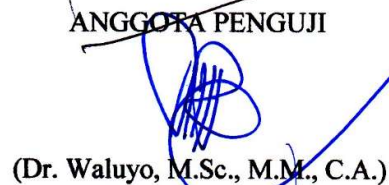
KETUA PENGUJI



(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, S.H., M.M.)

TANGGAL : 24 Januari 2018

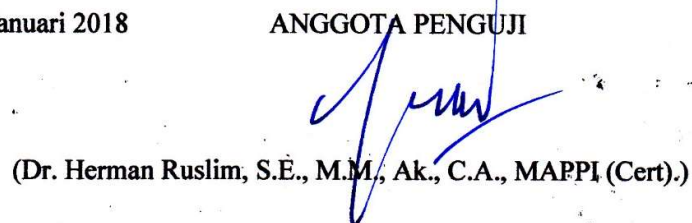
ANGGOTA PENGUJI



(Dr. Waluyo, M.Sc., M.M., C.A.)

TANGGAL : 24 Januari 2018

ANGGOTA PENGUJI



(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., C.A., MAPPI (Cert).)

## KATA PENGANTAR

Terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmatnya, penulis berhasil menyelesaikan tesis dengan judul: “Pengaruh Beta Saham, Pengungkapan Sukarela, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cost of Equity* Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini dengan lancar dan tepat waktu.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak yang telah ikut berperan serta dalam pelaksanaan dan penyelesaian tesis ini, yaitu:

1. Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., C.A., MAPPI (Cert). selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama pengerjaan tesis ini, mulai dari awal penelitian hingga terwujudnya tesis ini.
2. Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, S.H., M.M. dan Dr. Waluyo, M.Sc., M.M., C.A. selaku Dosen Penguji Tesis yang telah menguji, membimbing, dan memberikan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan lebih baik.
3. Seluruh dosen pengajar Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama proses pembelajaran di dalam kelas, yang berkontribusi dan digunakan dalam penyusunan tesis ini.

4. Seluruh staf karyawan Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah membantu sehubungan dengan proses administrasi selama penyusunan tesis ini.
5. Kedua orangtua penulis yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil kepada penulis dalam penyelesaian tesis ini.
6. Teman-teman seperjuangan sekaligus saudara selama berkuliah di Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah membantu serta memberikan doa bagi penulis selama penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penyajian dalam tesis ini masih belum sempurna. Penulis pun memohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan kata-kata. Kritik dan saran yang membangun juga penulis harapkan agar dapat memberikan masukan bagi penulis sehingga dapat menjadi lebih baik lagi.

Akhir kata, penulis mengharapkan agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, Januari 2018

Penulis

Vonny Fransisca

**Pengaruh Beta Saham, Pengungkapan Sukarela, dan Ukuran Perusahaan  
Terhadap Cost of Equity Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia**

Vonny Fransisca

Abstrak

Beberapa tahun belakangan ini, saat pertumbuhan ekonomi di Indonesia mengalami pergerakan yang cukup stabil, tingkat pertumbuhan investasi mengalami pergerakan yang tidak sebanding secara signifikan dengan pertumbuhan ekonomi. Di tahun 2016, pertumbuhan investasi meningkat tiga kali lipat dari pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk meneliti mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of equity*, yaitu beta saham, pengungkapan sukarela, dan ukuran perusahaan. Data diambil dari 30 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, selama tahun 2012 sampai dengan 2016. Data tersebut kemudian dianalisis dengan regresi data panel dan *software Eviews 9*. Hasilnya menunjukkan bahwa beta saham dan pengungkapan sukarela berpengaruh signifikan terhadap *cost of equity*, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *cost of equity*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin berisiko suatu saham maka *cost of equity* akan meningkat dan semakin luas pengungkapan sukarela akan menurunkan *cost of equity*.

Kata kunci: *cost of equity*, beta saham, pengungkapan sukarela, ukuran perusahaan

***The Effect of Stock Beta, Voluntary Disclosure, and Firm's Size against Cost of Equity on The Company Listed in Indonesia Stock Exchange***

Vonny Fransisca

*Abstract*

*In recent years, when economic growth in Indonesia moves stably, the investment growth moves insignificantly with the economic growth. For 2016, the investment growth in Indonesia is three times of the economic growth. Because of that phenomena, the researcher became interested to research about factors affecting cost of equity, such as stock beta, voluntary disclosure, and firm's size. The data used in this research are taken from 30 companies listed in Indonesia Stock Exchange, from 2012 until 2016, for 5 years. The data then being analyzed with panel data regression and software Eviews 9. The results showed that stock beta and voluntary disclosure are significantly affecting cost of equity, while firm's size is not significantly affecting cost of equity. Those mean that the higher the risk of a stock, it will increase the company's cost of equity and the more information disclosed will decrease the company's cost of equity.*

*Keywords: cost of equity, stock beta, voluntary disclosure, firm's size*



## DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	i
PERSETUJUAN PENGUJI.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Pembatasan Masalah.....	7
D. Perumusan Masalah .....	8
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
F. Sistematika Pembahasan .....	10
Bab II LANDASAN TEORI.....	13
A. Grand Theory .....	13
1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagensian).....	13
2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Persinyalan).....	16
B. Definisi Konseptual Variabel.....	18
1. <i>Cost of Equity</i> .....	18

2. Beta Saham.....	24
3. Pengungkapan Sukarela .....	26
4. Ukuran Perusahaan.....	29
C. Kaitan Antar Variabel .....	30
1. Kaitan Antara Beta Saham dengan <i>Cost of Equity</i> .....	30
2. Kaitan Antara Pengungkapan Sukarela dengan <i>Cost of Equity</i> ..	31
3. Kaitan Antara Ukuran Perusahaan dengan <i>Cost of Equity</i> .....	33
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	38
1. Kerangka Pemikiran.....	38
2. Hipotesis.....	39
Bab III METODE PENELITIAN.....	40
A. Desain Penelitian.....	40
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	41
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	42
1. Variabel Dependen.....	42
2. Variabel Independen .....	42
D. Teknik Analisis Data.....	47
1. Statistik Deskriptif .....	47
2. Uji Asumsi Klasik.....	48
3. Uji Hipotesis .....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	54
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	54
B. Statistik Deskriptif .....	56

C. Hasil Uji Asumsi.....	59
1. Uji Normalitas.....	59
2. Uji Multikolinearitas.....	61
3. Uji Heterokedastisitas.....	62
4. Uji Autokorelasi.....	63
D. Hasil Uji Hipotesis.....	64
1. Persamaan Regresi Data Panel.....	69
2. Pengujian Hipotesis Simultan.....	69
3. Pengujian Hipotesis Parsial.....	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	77
A. Kesimpulan.....	77
B. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	80
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	85
LAMPIRAN.....	86

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Tingkat Pertumbuhan GDP dan IHSG.....	3
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel.....	45
Tabel 4.1. Jumlah Perusahaan Berdasarkan Lamanya Waktu Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	54
Tabel 4.2. Jumlah Perusahaan Berdasarkan Tahun Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	55
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi.....	63
Tabel 4.6. Regresi Robust Least Squares.....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4.1. Uji Normalitas.....	60
Gambar 4.2. Uji Heterokedastisitas .....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan .....	86
Lampiran 2	Item Pengungkapan Sukarela ( <i>Voluntary Disclosure</i> ).....	87
Lampiran 3	Beta Saham.....	89
Lampiran 4	Pengungkapan Sukarela .....	93
Lampiran 5	Ukuran Perusahaan.....	97
Lampiran 6	<i>Cost of Equity</i> .....	104
Lampiran 7	Turnitin.....	108

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Permasalahan**

Dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, perusahaan membutuhkan dana, baik dana yang berasal dari kreditur maupun dari investor, berasal dari dalam negeri maupun dari luar negeri. Sehubungan dengan hal tersebut, pasar modal merupakan suatu media yang dapat mempertemukan antara pihak yang dapat memberikan dana dengan pihak yang membutuhkan dana. Oleh karena itu, pasar modal mempunyai peran penting dalam pembangunan ekonomi sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi perusahaan.

Pasar modal berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik berhubungan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang seperti obligasi, saham, dan lainnya. Perusahaan juga dapat menerbitkan saham atau obligasi yang akan diperjualbelikan di pasar modal untuk memperoleh dana dari pihak penyedia dana.

Pihak yang menyediakan dana, yaitu investor, meliputi pemegang saham, pemberi pinjaman jangka panjang dan pihak yang memberikan fasilitas keuangan, dalam menginvestasikan modal atau uang mereka, secara

implisit menerima resiko atas kemungkinan tidak menerima pengembalian atas investasi yang telah mereka lakukan. Penerimaan resiko tersebut memiliki hubungan langsung dengan tingkat biaya modal (*cost of capital*).

Ketika investor mentransfer sumber daya mereka, mereka mengakui adanya resiko yang mungkin terjadi dan menuntut imbalan atas laba yang diharapkan oleh perusahaan, sehingga membentuk tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) oleh investor. Oleh karena itu, biaya modal (*cost of capital*) merupakan biaya yang dikeluarkan untuk membiayai sumber pendanaan atau dapat juga dikatakan tingkat pengembalian yang diinginkan oleh penyedia dana, baik itu investor (*cost of equity*) maupun kreditur (*cost of debt*). *Rate of return* yang dipersyaratkan untuk suatu ekuitas adalah *rate of return minimum* yang diperlukan untuk menarik investor agar mau untuk membeli atau menahan suatu sekuritas.

Biaya ekuitas (*cost of equity*) berkaitan dengan resiko investasi atas saham perusahaan. Keown *et al.* (2002) menyebutkan bahwa semakin tinggi tingkat risiko suatu saham, akan mengakibatkan tingkat keuntungan yang diminta oleh investor juga semakin tinggi (*high risk high return*). Begitu juga sebaliknya, semakin rendah tingkat risiko suatu saham, maka tingkat pengembalian yang diminta oleh investor juga akan lebih rendah (*low risk low return*).

Namun pada kenyataannya, pada saat pertumbuhan ekonomi di Indonesia mengalami pergerakan yang cukup stabil, tingkat investasi



mengalami pertumbuhan yang jauh lebih rendah maupun jauh lebih tinggi dari tingkat pertumbuhan ekonomi. Hal ini dapat dilihat dari tabel berikut.

**Tabel 1.1. Tingkat Pertumbuhan GDP dan IHSG**

Tahun	GDP	IHSG
2012	6.03%	12.94%
2013	5.56%	-0.98%
2014	5.00%	22.29%
2015	4.87%	-12.13%
2016	5.01%	15.32%

Sumber: *World Bank Group* dan Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan tabel tersebut, dapat kita lihat bahwa tingkat pertumbuhan ekonomi dengan tingkat pertumbuhan investasi di Indonesia tidak berbanding secara signifikan. Untuk tahun 2012, tingkat pertumbuhan investasi di Indonesia mengalami peningkatan sebesar dua kali lipat dari tingkat pertumbuhan ekonomi. Sedangkan di tahun 2013 dan 2015, tingkat investasi mengalami penurunan. Dan untuk tahun 2014 dan 2016, tingkat pertumbuhan investasi meningkat lebih dari tiga kali lipat dari tingkat pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Salah satu alasan yang menyebabkan hal tersebut terjadi adalah karena selain investor dalam negeri, terdapat juga investor yang berasal dari luar negeri. Adapun alasan utama yang menyebabkan investor, baik dalam negeri maupun luar negeri, untuk melakukan investasi merupakan tingkat pengembalian yang diterima atas investasi yang dilakukan. Investor asing

akan memilih negara dengan tingkat pengembalian yang paling menguntungkan dan melakukan investasi. Maka berdasarkan fenomena tersebut, peneliti tertarik untuk meneliti mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *cost of equity*, yang mempengaruhi keputusan investor untuk melakukan suatu investasi ataupun tidak. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of equity* antara lain adalah manajemen laba, asimetri informasi, pengungkapan sukarela, ukuran perusahaan, return kumulatif, karakteristik perusahaan, beta saham serta kualitas audit.

## **B. Identifikasi Masalah**

Menurut Embong, Mohd-Saleh dan Hassan (2012), *cost of equity* merupakan hal yang penting bagi perusahaan karena merupakan bagian dari *cost of capital* secara keseluruhan dan sering dipertimbangkan dalam proses pengambilan keputusan, terutama keputusan yang berhubungan dengan investasi. Selain itu, *cost of equity* penting karena merupakan dasar perbandingan dalam mengevaluasi peluang investasi. Oleh karena itu, sangat penting bagi perusahaan untuk mempertahankan *cost of equity* mereka pada tingkat yang layak atau masuk akal, karena apabila *cost of equity* terlalu tinggi, perusahaan harus melepaskan beberapa investasi potensial.

Embong, Mohd-Saleh dan Hassan (2012) juga menjelaskan bahwa *cost of equity* merupakan tingkat pengembalian yang diminta oleh investor. Mereka menyebutkan bahwa risiko, pertumbuhan, dan ukuran perusahaan merupakan hal yang paling umum disebutkan sebagai faktor yang mempengaruhi tingkat

pengembalian yang diminta oleh investor. Namun selain ketiga faktor tersebut, penelitian-penelitian yang terbaru juga mengidentifikasi tingkat pengungkapan yang dilakukan oleh perusahaan.

Sehubungan dengan pengungkapan, Khlif, Samaha, dan Azzam (2013) menjelaskan bahwa hubungan antara tingkat pengungkapan sukarela dengan *cost of equity* sangat penting bagi manajemen dan investor. Botosan (2006) juga menyebutkan bahwa apakah perusahaan mendapatkan keuntungan dari pengungkapan yang lebih luas merupakan suatu hal yang penting bagi manajer, pihak yang berpartisipasi dalam pasar modal, dan pihak yang menetapkan standar.

*The Report of The American Institute of Certified Public Accountant's Special Committee on Financial Reporting (AICPA Report)* (1994) mengidentifikasi *cost of equity* yang lebih rendah sebagai keuntungan penting dari dilakukannya pengungkapan yang lebih luas. Anggota *Financial Accounting Standards Board* (FASB), John 'Neel' Foster (2003) juga mengungkapkan bahwa hubungan tersebut merupakan intuitif. Namun, tidak semua pihak menyetujui pandangan tersebut. Sebagai contoh, *The Financial Executives Institute* membantah hal tersebut, bahwa pengungkapan yang lebih luas yang direkomendasikan dalam *AICPA Report* akan meningkatkan risiko dan volatilitas harga saham, sehingga meningkatkan *cost of equity*.

Esmacelzadeh, Ahmadifard, dan Boustani (2012) menjelaskan lebih lanjut bahwa terdapat dua hasil penelitian yang dilakukan mengenai pengungkapan sukarela dan *cost of equity*. Hasil pertama dari penelitian-

penelitian tersebut mencapai kesimpulan bahwa peningkatan pengungkapan yang dilakukan oleh perusahaan mengurangi *cost of equity*. Sedangkan hasil yang kedua membuktikan bahwa *cost of equity* mempunyai hubungan langsung dengan pengungkapan, dimana peningkatan pengungkapan yang dilakukan oleh perusahaan akan menyebabkan pada peningkatan *cost of equity*.

Penelitian mengenai *cost of equity* telah banyak dilakukan dalam penelitian-penelitian sebelumnya. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Meythi, Martusa, dan Evimonita (2012) ditemukan hasil yang menunjukkan bahwa beta pasar berpengaruh secara signifikan terhadap *cost of equity* sedangkan luas pengungkapan sukarela dan nilai pasar ekuitas tidak berpengaruh secara signifikan. Kemudian dalam penelitian yang dilakukan oleh Hutapea (2010), ditemukan hasil bahwa beta saham yang memiliki koefisien negatif berpengaruh terhadap *cost of equity* dan *return* saham tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *cost of equity*.

Penelitian yang dilakukan oleh Fahdiansyah (2016) menunjukkan hasil bahwa pengungkapan sukarela berpengaruh negatif sedangkan beta saham dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *cost of equity*. Khlif, Samaha, dan Azzam (2013) serta Embong, Mohd-Saleh dan Hassan (2012) juga menemukan bahwa terdapat hubungan negatif antara tingkat pengungkapan sukarela dan *cost of equity*.

Kemudian dalam penelitian yang dilakukan oleh Esmacelzadeh, Ahmadifard, dan Boustani (2012), ditemukan hasil yang menunjukkan bahwa

jenis industri dan ukuran perusahaan merupakan faktor yang mempengaruhi *cost of equity*. Sedangkan Agustini (2016) menemukan hasil bahwa perusahaan besar memiliki tingkat *cost of equity* yang lebih rendah. Dan dalam penelitian yang dilakukan oleh Imran (2012), ditemukan hasil bahwa ukuran perusahaan dan manajemen laba berpengaruh positif terhadap *cost of equity* sedangkan pengungkapan sukarela berpengaruh negatif terhadap *cost of equity*.

Berdasarkan pembahasan-pembahasan diatas dan adanya perbedaan mengenai hasil penelitian-penelitian sebelumnya, maka peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian lebih lanjut mengenai *cost of equity*, dengan judul “Pengaruh Beta Saham, Pengungkapan Sukarela dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cost of Equity*”.

### **C. Pembatasan Masalah**

*Cost of equity* dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor. Beberapa faktor yang mempengaruhi *cost of equity* antara lain adalah pengungkapan sukarela (*voluntary disclosure*), asimetri informasi, manajemen laba, ukuran perusahaan, return kumulatif, karakteristik perusahaan, beta saham serta kualitas audit. Dari berbagai faktor tersebut, faktor-faktor yang akan digunakan dan diteliti dalam penelitian ini adalah pengaruh beta saham, pengungkapan sukarela dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity*.

Untuk obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini, akan menggunakan data dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia, dimana data yang diambil adalah data perusahaan selama 5 tahun, yaitu data dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016. Data perusahaan yang digunakan tidak dikhususkan pada suatu sektor tertentu melainkan campuran dari berbagai sektor yang ada di Indonesia.

#### **D. Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang dan identifikasi permasalahan yang telah dijelaskan diatas, maka dapat dirumuskan beberapa permasalahan sehubungan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya ekuitas (*cost of equity*). Permasalahan tersebut adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh secara parsial antara beta saham terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh secara parsial antara pengungkapan sukarela terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh secara parsial antara ukuran perusahaan terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah terdapat pengaruh secara simultan antara beta saham, pengungkapan sukarela dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan memahami jawaban atas berbagai permasalahan yang telah disebutkan sebelumnya. Maka, berdasarkan perumusan masalah di atas, penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji pengaruh secara parsial antara beta saham terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk menguji pengaruh secara parsial antara pengungkapan sukarela terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Untuk menguji pengaruh secara parsial antara ukuran perusahaan terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Untuk menguji pengaruh secara simultan antara beta saham, pengungkapan sukarela dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 2. Manfaat

Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat yang berguna bagi berbagai pihak. Manfaat tersebut antara lain:

- a. Akademis

1. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi tambahan dalam dunia ilmu pengetahuan dan membantu memperluas wawasan serta pengetahuan mengenai hubungan antara faktor-faktor yang memengaruhi *cost of equity*. Selain itu juga untuk menambah hasil penelitian atas penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya agar menjadi lebih akurat dan benar.
  2. Sebagai bahan informasi bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of equity*, terutama mengenai pengaruh beta saham, pengungkapan sukarela dan ukuran perusahaan.
- b. Praktis
1. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan tambahan bagi manajemen perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of equity*.
  2. Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat membantu memberikan informasi dan bahan masukan untuk dijadikan bahan pertimbangan dalam proses pengambilan keputusan yang lebih baik dan benar.

## **F. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab, dimana setiap bab terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. Sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut.



Bab pertama diawali dengan pendahuluan sebagai pengantar dari penelitian ini secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari tujuh sub-bab. Sub-bab pertama adalah mengenai latar belakang permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini. Sub-bab kedua adalah identifikasi masalah, dijelaskan mengenai permasalahan yang ada. Sub-bab ketiga adalah pembatasan masalah, dijelaskan mengenai variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini. Sub-bab keempat adalah perumusan masalah yang ada dalam penelitian ini. Sub-bab kelima adalah mengenai tujuan dan manfaat penelitian. Sub-bab keenam adalah mengenai kontribusi atas dilakukannya penelitian ini. Dan sub-bab ketujuh adalah mengenai sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan teori dari penelitian ini. Bab ini terdiri dari empat sub-bab. Sub-bab pertama adalah mengenai *grand theory* yang melandasi penelitian ini. Sub-bab kedua adalah mengenai definisi konseptual dari setiap variabel yang digunakan dalam penelitian. Sub-bab ketiga adalah mengenai kaitan antar setiap variabel independen dengan variabel dependen. Sub-bab keempat adalah kerangka pemikiran dari penelitian ini dan hipotesis penelitian.

Bab ketiga membahas mengenai metode penelitian yang digunakan. Bab ini terdiri dari empat sub-bab. Sub-bab pertama adalah mengenai desain penelitian. Sub-bab kedua adalah populasi dan teknik pemilihan sampel. Sub-bab ketiga adalah operasionalisasi variabel dan instrumen, yang menjelaskan mengenai rumus dan cara perhitungan setiap variabel yang digunakan dalam

penelitian ini. Sub-bab keempat adalah mengenai teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

Bab keempat merupakan hasil penelitian dan pembahasan. Bab ini terdiri dari 4 sub-bab. Sub-bab pertama adalah mengenai deskripsi subyek penelitian, dimana subyeknya adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sub-bab kedua adalah mengenai deskripsi obyek penelitian. Sub-bab ketiga adalah hasil uji asumsi, terdiri dari statistik deskriptif dan uji asumsi klasik. Sub-bab keempat adalah hasil uji hipotesis, baik uji secara simultan maupun uji secara parsial.

Bab kelima merupakan bagian penutup yang terdiri dari dua sub-bab. Sub-bab pertama adalah kesimpulan dari penelitian ini. Dan sub-bab kedua adalah mengenai saran yang diberikan oleh penulis untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil penelitian ini dan bagi penelitian yang akan datang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, Aisa Tri. (2016). The Effect of Firm Size and Rate of Inflation on Cost of Capital. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219: 47-54.
- Ajina, A., Sougne, D., & Lakhal, F. (2015). Corporate Disclosures, Information Asymmetry and Stock-Market Liquidity In France. *The Journal of Applied Business Research*, 31 (4).
- Astria, T. & Khairani, S. (2014). *Pengaruh Tingkat Pengungkapan Sukarela dan Beta Pasar Terhadap Cost of Equity Capital (Studi Kasus Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI)*. Palembang: Jurusan Akuntansi S1 STIE MDP.
- Botosan, Christine A. (2006). Disclosure and The Cost of Capital: What Do We Know? *Accounting and Business Research, International Accounting Policy Forum*: 31-40.
- Dewi, L. P. K. S., Wahyuni, M. A., & Sujana, E. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Manajemen Laba dan Beta Saham Terhadap Cost of Equity Capital (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015). *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 7 (1).
- Elliott, R. K. & Jacobson, P. D. (1994). Costs and Benefits of Business Information Disclosure. *Accounting Horizons*, 8 (4): 80-96.
- Embong, Z., Mohd-Saleh, N., & Hassan, M. S. (2012). Firm Size, Disclosure and Cost of Equity Capital. *Asian Review of Accounting*, 20 (2): 119-139.

- Esmacelzadeh, S., Ahmadifard, M., & Boustani, M. (2012). Identifying the Factors Affecting the Cost of Capital and Determining an Appropriate Model for Calculating the Cost of Capital. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 2 (3): 2765-2772.
- Fahdiansyah, Restu. (2016). The Influence of Voluntary Disclosure, Asymmetri Information, Stock Risk, Firm Size and Institutional Ownership Towards Cost of Capital (COC). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 14 (2): 387-397.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory* (7th Ed.). Australia: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Guidry, Ronald Paul. (2004). *Enhanced Voluntary Disclosures and It's Effect on The Cost of Capital: An Empirical Examination of The FASB's Improving Business Reporting: Insights Into Enhanced Voluntary Disclosures*. Mississippi: A Dissertation Submitted to the Faculty of Mississippi State University.
- Hartono, Jogyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kelima). Yogyakarta: BPF.
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Edisi Keempat). Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Hutapea, Herti Diana. (2010). *Pengaruh Beta Saham dan Return Saham Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Cost Of Equity Capital) (Studi Pada Perusahaan*

*Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*). Medan: Dosen Fakultas Ekonomi Universitas HKBP Nommensen.

Imran, Ali (2012). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pengungkapan Sukarela dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Equity Capital (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 12 (1).

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3 (4): 305-360.

Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, D. F. (2002). *Financial Management: Principles and Applications* (9th Ed.). New Jersey: Pearson Education, Inc.

Keputusan Ketua Bapepam No. KEP-11/PM/1997 tentang Pedoman Mengenai Bentuk dan Isi Pernyataan Pendaftaran dalam Rangka Penawaran Umum oleh Perusahaan Menengah atau Kecil.

Khelif, H., Samaha, K., & Azzam, I. (2013). Disclosure, Ownership Structure, Earnings Announcement Lag and Cost of Equity Capital In Emerging Markets - The Case of The Egyptian Stock Exchange. *Journal of Applied Accounting Research*, 16 (1): 28-57.

Lambert, R., Leuz, C., & Verrecchia, R. E. (2006). *Accounting Information, Disclosure, and the Cost of Capital*. United States of America: The Wharton School University of Pennsylvania.

- Mardiyah, Aida Ainul. (2002). Pengaruh Asimetri Informasi dan Disclosure Terhadap Cost of Capital. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 5 (2): 229-256.
- Meythi, Martusa, R., & Evimonita. (2012). Pengaruh Luas Pengungkapan Sukarela, Beta Pasar, dan Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan Terhadap Cost Of Equity Capital Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional 'Kesiapan Industri Perbankan dan Bisnis dalam Menghadapi ASEAN Economic Community 2012'*.
- Mulyono, Sri. (1991). *Statistika Untuk Ekonomi*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Murni, Siti Asiah. (2003). Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi VI*.
- Murwaningsari, Ety. (2012). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Cost of Capital. *Media Jurnal Berkala Akuntansi & Bisnis*, 2 (1).
- Nurjanati, R. & Rodoni, A. (2015). Pengaruh Asimetri Informasi dan Tingkat Disclosure Terhadap Biaya Ekuitas dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 5 (2).
- Purwanto, Agus. (2012). Pengaruh Manajemen Laba, Asymmetry Information dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal. *Jurnal dan Prosiding SNA - Simposium Nasional Akuntansi*, 15.
- Sarwono, Jonathan. (2016). *Prosedur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis dengan Eviews*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media.

- Sekaran, U. & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (6th Ed.). West Sussex, UK: John Wiley & Sons Ltd.
- Utami, Wiwik. (2005). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur). *Simposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Website Bank Indonesia, [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)
- Website Bursa Efek Indonesia, [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Website Damodaran, <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>
- Website Indonesia Bond Pricing Agency, [www.ibpa.co.id](http://www.ibpa.co.id)
- Website World Bank Group, <https://data.worldbank.org/>