

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Tingkat *Disclosure*, Pengungkapan *Intellectual Capital*, dan asimetri informasi terhadap *Cost Of Equity Capital* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2014. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapatkan dari laporan tahunan perusahaan manufaktur yang ada di website Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id dan www.sahamok.co.id serta data transaksi harian berupa harga saham, transaksi bulanan berupa harga saham, IHSG, dan suku bunga SBI yang diambil dari www.idx.co.id dan www.yahoofinance.co.id. Pengambilan sampel penelitian dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Dari 130 perusahaan manufaktur, didapatkan 24 sampel yang memenuhi kriteria dengan periode penelitian 3 tahun dari tahun 2012-2014 sehingga total observasi menjadi 72. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kesimpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut:

1. Tingkat *Disclosure* tidak berpengaruh terhadap *Cost Of Equity Capital*. Hal ini dikarenakan para investor beranggapan bahwa pengungkapan yang dilakukan oleh perusahaan adalah kewajiban yang harus dipatuhi dan tidak berubah setiap tahunnya (tetap). Selain itu semakin perusahaan mengungkapkan banyak informasi yang

tersedia, tidak selalu lebih baik jika pemakai tidak mengolah dan memanfaatkan informasi tersebut.

2. Pengungkapan *Intellectual Capital* berpengaruh terhadap *Cost Of Equity Capital*. Nilai negatif dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa semakin banyak pengungkapan *intellectual capital* yang dilakukan oleh perusahaan pada laporan tahunan mereka maka akan semakin rendah biaya ekuitas yang harus ditanggung oleh perusahaan. Selain itu saat ini pengungkapan *intellectual capital* bagi para investor dapat menggambarkan kinerja perusahaan secara keseluruhan pada satu periode tertentu, maka hal ini menjadi masukan yang positif bagi para investor untuk mempertimbangkan berinvestasi pada perusahaan tersebut.
3. Asimetri Informasi tidak berpengaruh terhadap *Cost Of Equity Capital*. Hal ini menunjukkan bahwa asimetri informasi yang digambarkan dengan *relative bid ask spread* tidak mempengaruhi *cost of equity capital* yang dipengaruhi oleh masih banyaknya perusahaan yang memiliki asimetri informasi yang tinggi namun memiliki biaya ekuitas yang rendah.

B. Implikasi

Setelah dilakukan penarikan kesimpulan dari penelitian ini mengenai pengaruh Tingkat *Disclosure*, Pengungkapan *Intellectual Capital*, dan asimetri

informasi terhadap *Cost Of Equity Capital* maka dirumuskan beberapa implikasi yaitu:

1. Adanya pengaruh Pengungkapan *Intellectual Capital* terhadap *Cost Of Equity Capital*, menunjukkan bahwa Pengungkapan *Intellectual Capital* merupakan salah satu cara untuk mengurangi biaya modal ekuitas. Walaupun masih terbilang pengungkapan yang bersifat sukarela, namun bagi para investor justru hal ini yang menjadi bahan pertimbangan mereka untuk mengambil keputusan berinvestasi pada perusahaan. Pengungkapan *Intellectual Capital* diyakini dapat menggambarkan kinerja perusahaan secara keseluruhan pada satu periode tertentu. Diharapkan perusahaan dapat melakukan Pengungkapan *Intellectual Capital* yang cukup agar menjadi tambahan informasi bagi para investor.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilaksanakan, maka peneliti dapat memberikan beberapa saran yang dapat bermanfaat bagi penelitian-penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan proxy lain untuk mengukur variabel *Cost Of Equity Capital* perusahaan dan juga dalam mengukur Asimetri Informasi, karena kedua proksi ini memiliki kelemahan yaitu tidak dapat menggambarkan secara umum terhadap variabel-variabel tersebut.
2. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah sampel atau periode penelitian yang digunakan, dan menggunakan jenis sektor industri lain agar dapat membandingkan hasil yang

diperoleh dan memberikan variasi pada penelitian mengenai *Cost Of Equity Capital*.

3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan atau menggunakan variabel-variabel lain diluar variabel yang telah digunakan pada penelitian ini, dikarenakan pada hasil analisa dalam penelitian ini didapatkan banyak faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi *Cost Of Equity Capital* seperti Manajemen Laba, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional, *Corporate Governance Index*, Beta Pasar, dan Ukuran Perusahaan.