

LUAS PENGUNGKAPAN SUKARELA, ASIMETRI INFORMASI, DAN BIAYA MODAL EKUITAS

**NOVITA ADELIANA DARMA
ANDRY IRWANTO**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga Surabaya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh luas pengungkapan sukarela terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Total populasi dari penelitian ini sebanyak 203 perusahaan. Hipotesis penelitian diuji dengan menggunakan model analisis jalur dengan menggunakan data *unbalanced panel*. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa luas pengungkapan sukarela berpengaruh secara tidak langsung terhadap biaya modal ekuitas melalui asimetri informasi sebagai variabel intervening.

Kata Kunci: Luas Pengungkapan Sukarela, Asimetri Informasi, Biaya Modal Ekuitas

VOLUNTARY DISCLOSURE, INFORMATION ASYMMETRY, AND COST OF EQUITY CAPITAL

**NOVITA ADELIANA DARMA
ANDRY IRWANTO**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga Surabaya

ABSTRACT

This study examines the effect of voluntary disclosure on the cost of equity capital with information asymmetry as an intervening variable in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period of 2008-2012. The total population of this study were 203 companies. This study used path analysis model with unbalanced panel data. The study concluded that the voluntary disclosure had indirect effect on the cost of equity capital through the information asymmetry as an intervening variable.

Keywords: Voluntary Disclosure, Information Asymmetry, Cost Of Equity Capital

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	iv
HALAMAN UCAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penelitian.....	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.1.1 Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Asimetri	

Informasi	8
2.1.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Asimetri Informasi	10
2.1.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Asimetri Informasi	11
2.1.4 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Biaya Modal Ekuitas	11
2.1.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas	14
2.1.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Biaya Modal Ekuitas	16
2.1.7 Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas dengan Asimetri Informasi sebagai Variabel Intervening	18
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	19
2.2.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	21
2.2.3 Asimetri Informasi	23
2.2.4 Pengungkapan Sukarela.....	27
2.2.5 Biaya Modal Ekuitas (<i>Cost of Equity Capital</i>)	29
BAB 3 RERANGKA KONSEPTUAL DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.	33
3.1 Rerangka Konseptual	33
3.2 Perumusan Hipotesis.....	36
BAB 4 METODE PENELITIAN.....	38
4.1 Jenis Penelitian.....	38

4.2 Populasi Penelitian.....	38
4.3 Metode pengumpulan Data.....	39
4.4 Definisi Oprasional Variabel dan Pengukuran	40
4.4.1 Variabel Independen.....	40
a. Pengungkapan Sukarela.....	40
b. Ukuran Perusahaan.....	41
c. <i>Leverage</i>	42
4.4.2 Variabel Dependen	42
a. Biaya Modal Ekuitas	43
b. Asimetri Informasi	43
4.5 Teknis Pengolahan Data	45
4.6 Teknik Analisis Data.....	46
4.6.1 Analisis statistik deskriptif.....	46
4.6.2 Uji asumsi klasik.....	46
a. Uji Normalitas	46
b. Uji Multikolonieritas	47
c. Uji Heteroskedastisitas	47
d. Uji Autokorelasi	48
4.6.3 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	48
4.6.4 Pengujian Hipotesis	50
a. Uji t.....	50
b. Pengaruh Tidak Langsung.....	50

BAB 5 HASIL DAN PEMBAHASAN	52
5.1 Gambaran Umum dan Obyek Penelitian	52
5.2 Analisis Statistik Deskriptif	54
5.3 Uji Asumsi Klasik.....	55
5.3.1 Model Regresi Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Asimetri Informasi	56
a. Uji Normalitas	56
b. Uji Multikolonieritas	57
c. Uji Heteroskedastisitas	58
d. Uji Autokorelasi.....	59
5.3.2 Model Regresi Pengungkapan Sukarela, Asimetri Informasi terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	60
a. Uji Normalitas	60
b. Uji Multikolonieritas	61
c. Uji Heterokedastisitas.....	62
d. Uji Autokorelasi	63
5.4 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	64
5.5 Pengujian Hipotesis	66
5.5.1 Analisis Pengaruh Tidak Langsung	67
5.6 Pembahasan Hasil Penelitian	68
BAB 6 KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	71
6.1 Kesimpulan	71

6.2 Keterbatasan.....	72
6.3 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	74
DAFTAR LAMPIRAN.....	78

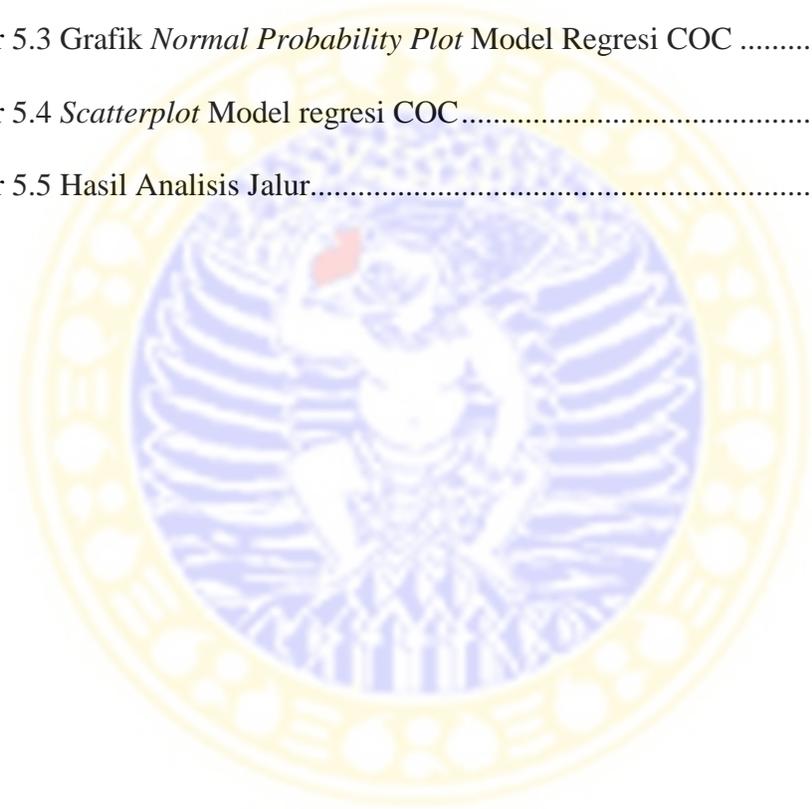


DAFTAR TABEL

Tabel 5.1 Sampel Penelitian.....	53
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif Variabel-variabel Penelitian.....	54
Tabel 5.3 Uji Multikolonieritas (Persamaan 1)	58
Tabel 5.4 Uji Autokorelasi (Persamaan 1)	60
Tabel 5.5 Uji Multikolonieritas (Paersamaan 2)	62
Tabel 5.6 Uji Autokorelasi (Persamaan 2)	64
Tabel 5.7 Koefisien Jalur.....	65
Tabel 5.8 Hasil Koefisien Jalur	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Rerangka Konseptual	35
Gambar 5.1 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Model Regresi <i>Spread</i>	52
Gambar 5.2 <i>Scatterplot</i> Model Regresi <i>Spread</i>	59
Gambar 5.3 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Model Regresi COC	61
Gambar 5.4 <i>Scatterplot</i> Model regresi COC	63
Gambar 5.5 Hasil Analisis Jalur.....	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Item-item Pengungkapan Sukarela	78
Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang Digunakan	83
Lampiran 3 Deskripsi Sampel.....	85
Lampiran 4 Output SPSS – Statistik Deskriptif.....	91
Lampiran 5 Output SPSS – Persamaan 1	92
Lampiran 6 Output SPSS – Persamaan 2.....	93

