

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS DENGAN ASIMETRI
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

SHERLY OKTAVIA PURNOMO

12150013

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS DENGAN ASIMETRI
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

SHERLY OKTAVIA PURNOMO

12150013

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

Lembar Pengesahan

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS DENGAN ASIMETRI
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

SHERLY OKTAVIA PURNOMO

NIM : 12150013

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi pada tanggal **24 MAY 2019**

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Drs. Marbudyo Tyas Widodo, MM., Ak., CA.

(Ketua Tim/Dosen Penguji)

2. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA.

(Dosen Penguji)

3. Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc., Ak., CA.

(Dosen Pembimbing)

28 MAY 2019

Yogyakarta, _____

Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi,

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“PENGARUH PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS DENGAN ASIMETRI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 5 Mei 2019



SHERLY OKTAVIA PURNOMO

(12150013)

HALAMAN MOTTO

Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari."

(Matius 6:34)

Yeremia 29:11

Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.

Mazmur 37:5

Serahkanlah hidupmu kepada TUHAN dan percayalah kepada-Nya, dan Ia akan bertindak;

Yeremia 17:7

Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya pada TUHAN!

Do Your Best and Let God Do The Rest

(Ben Carson)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai, melindungi dan memberikan berkat setiap saat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Ibu Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc., Akt., CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu secara rutin dan membimbing dengan sabar sehingga penulisan skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
3. Keluarga, Purnomo Dwijanto, Yosianti serta Fendy, Willy, Dian, Eolin, dan Gladis yang selalu memberikan dukungan dan dorongan serta memberikan doa kepada penulis.
4. Hans Sebastian Halim yang telah bersedia meluangkan waktu untuk menemani, membantu, dan mendukung dalam proses pembuatan hingga penyelesaian skripsi ini.
5. Teman-teman prodi Akuntansi angkatan 2015 yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses penyusunan skripsi.
6. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu dan mendukung dalam penyusunan skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih, pertolongan dan kemurahanNya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual terhadap Biaya Modal Ekuitas dengan Asimetri Informasi sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016”.

Penulis menyadari bahwa Tuhan Yesus turut bekerja dalam proses penulisan skripsi ini melalui bantuan dari banyak pihak yang membantu, mendoakan serta mendukung penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada Ibu Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc., Akt., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, membimbing serta memberikan arahan dan motivasi kepada penulis. Terima kasih kepada keluarga terkhusus orang tua saya Purnomo Dwijanto dan Yosianti, Fendy, Willy, Dian, Eolin, dan Gladis yang telah mendukung dan mendoakan selama pembuatan skripsi. Terima kasih untuk Hans Sebastian Halim yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Terima kasih untuk teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat dan dukungan Dina, Rivaldo, Kevin, Putri, Devi, Okta, dan semua teman prodi Akuntansi 2015.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu, penulis menerima saran dan kritik yang membangun dan dapat mengevaluasi ke arah yang lebih baik. Penulis meminta maaf jika terdapat kesalahan dan keterbatasan. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan pengguna.

Yogyakarta

Sherly Oktavia Purnomo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAKSI	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II Tinjauan Pustaka	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	7
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.1.3 Modal Intelektual (<i>Intellectual Capital</i>)	9
2.1.4 Pengungkapan Modal Intelektual.....	11
2.1.5 Asimetri Informasi	12
2.1.6 Biaya Modal Ekuitas	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16

2.3	Pengembangan Hipotesis	18
2.4	Kerangka Pemikiran	22
BAB II Metoda PenelitianI		23
3.1	Data	23
3.1.1	Populasi dan Prosedur Penentuan Sampel	23
3.1.2	Jenis dan Sumber Data	23
3.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	24
3.2.1	Biaya Modal Ekuitas	24
3.2.2	Pengungkapan Modal Intelektual.....	25
3.2.3	Asimetri Informasi	28
3.3	Metode Analisis Data	29
3.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	29
3.3.2	Asumsi Klasik	30
3.3.3	Analisis Regresi	32
3.3.4	Analisi Jalur	33
BAB IV Hasil Penelitian.....		37
4.1	Sampel Penelitian	37
4.2	Statistik Deskriptif.....	37
4.3	Uji Asumsi Klasik	39
4.3.1	Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.3.2	Uji Autokorelasi	40
4.3.3	Uji Normalitas	41
4.4	Analisis Data	41
4.5	Pembahasan	45
4.5.1	Hipotesis 1.....	45
4.5.2	Hipotesis 2.....	46
4.5.3	Hipotesis 3.....	47
4.5.4	Hipotesis 4.....	48
4.6	Analisis Kekokohan (<i>Robustness Test</i>)	48
4.7	Analisis Sensitivitas	51

4.7.1	Statistik Deskriptif	52
4.7.2	Hasil Pengungkapan <i>Human Capital</i>	53
4.7.3	Hasil Pengungkapan <i>Structural Capital</i>	55
4.3.4	Hasil Pengungkapan Relational Capital	56
BAB V Kesimpulan		60
5.1	Kesimpulan	60
5.2	Keterbatasan Penelitian	61
5.3	Saran	61
DAFTAR PUSTAKA		63
LAMPIRAN		67

©UKDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3. 1 Item Pengungkapan Modal Intelektual	26
Tabel 3. 2 Penjelasan Variabel.....	29
Tabel 3. 3 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	31
Tabel 4. 1 Hasil Pengambilan Sampel	37
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4. 6 Hasil Uji R Square	42
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Linier Sederhana.....	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Bootstrapping	44
Tabel 4. 9 Hasil Statistik Deskriptif PMI.....	52
Tabel 4. 10 Hasil Regresi PMI_HC	53
Tabel 4. 11 Hasil Uji Bootstrapping PMI_HC.....	54
Tabel 4. 12 Hasil Regresi PMI_SC.....	55
Tabel 4. 13 Hasil Uji Bootstrapping PMI_SC	55
Tabel 4. 14 Hasil Regresi PMI_RC.....	56
Tabel 4. 15 Hasil Uji Bootstrapping PMI_RC	57
Tabel 4. 16 Tabel Ringkasan Hasil PMI.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Hipotesis.....	22
Gambar 3. 1 Model Analisis Jalur	34
Gambar 3. 2 Model Analisis Jalur Bootstraping.....	35
Gambar 4. 1 Hasil Analisis Jalur.....	49

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017	67
LAMPIRAN 2 Statistik Deskriptif Variabel PMI, BME, dan AI	68
LAMPIRAN 3 Output Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
LAMPIRAN 4 Output Hasil Uji Autokorelasi.....	69
LAMPIRAN 5 Output Hasil Normalitas.....	70
LAMPIRAN 6 Hasil Uji R-Square	71
LAMPIRAN 7 Hasil Regresi Linier Sederhana.....	72
LAMPIRAN 8 Hasil Uji Bootstrapping.....	72
LAMPIRAN 9 Hasil Statistik Deskriptif PMI.....	74
LAMPIRAN 10 Hasil Regresi Linier Sederhana PMI_HC	74
LAMPIRAN 11 Hasil Uji Bootstrapping PMI_HC	75
LAMPIRAN 12 Hasil Regresi Linier Sederhana PMI_SC.....	76
LAMPIRAN 13 Hasil Uji Bootstrapping PMI_SC.....	77
LAMPIRAN 14 Hasil Regresi Linier Sederhana PMI_RC	78
LAMPIRAN 15 Hasil Uji Bootstrapping PMI_RC	79

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2012-2016. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menghasilkan 50 sampel perusahaan. Pengukuran pengungkapan modal intelektual menggunakan 36 item pengungkapan, biaya modal ekuitas menggunakan CAPM (*Capital Assets Pricing Model*), dan asimetri informasi menggunakan *bid ask spread*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif terhadap biaya modal ekuitas, (2) pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif terhadap asimetri informasi, (3) biaya modal ekuitas tidak berpengaruh terhadap asimetri informasi, (4) pengungkapan modal intelektual tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening.

Kata kunci : pengungkapan modal intelektual, biaya modal ekuitas, asimetri informasi

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effect of intellectual capital disclosure on the cost of equity capital with asymmetry information as an intervening variable. The sample used in the experiment is manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange during 2012-2016. The sampling method uses is the purposive sampling method to obtain 50 sample companies. Measurement of intellectual capital disclosure is using 36 items of disclosure, cost of equity capital is using CAPM (Capital Assets Pricing Model), and to measure information asymmetry is using the bid ask spread. The result of this research indicate that (1) intellectual capital disclosure have a negative effect on the cost of equity capital, (2) intellectual capital disclosure have a negative effect on the asymmetry information, (3) cost of equity capital don't have an effect on the asymmetry information, (4) intellectual capital disclosure don't have an effect on the cost of equity capital with asymmetry information as an intervening variable.

Keyword : intellectual capital disclosure, cost of equity capital, asymmetry information

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2012-2016. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menghasilkan 50 sampel perusahaan. Pengukuran pengungkapan modal intelektual menggunakan 36 item pengungkapan, biaya modal ekuitas menggunakan CAPM (*Capital Assets Pricing Model*), dan asimetri informasi menggunakan *bid ask spread*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif terhadap biaya modal ekuitas, (2) pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif terhadap asimetri informasi, (3) biaya modal ekuitas tidak berpengaruh terhadap asimetri informasi, (4) pengungkapan modal intelektual tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening.

Kata kunci : pengungkapan modal intelektual, biaya modal ekuitas, asimetri informasi

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effect of intellectual capital disclosure on the cost of equity capital with asymmetry information as an intervening variable. The sample used in the experiment is manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange during 2012-2016. The sampling method uses is the purposive sampling method to obtain 50 sample companies. Measurement of intellectual capital disclosure is using 36 items of disclosure, cost of equity capital is using CAPM (Capital Assets Pricing Model), and to measure information asymmetry is using the bid ask spread. The result of this research indicate that (1) intellectual capital disclosure have a negative effect on the cost of equity capital, (2) intellectual capital disclosure have a negative effect on the asymmetry information, (3) cost of equity capital don't have an effect on the asymmetry information, (4) intellectual capital disclosure don't have an effect on the cost of equity capital with asymmetry information as an intervening variable.

Keyword : intellectual capital disclosure, cost of equity capital, asymmetry information

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Laporan keuangan merupakan suatu dasar yang digunakan untuk penilaian kinerja perusahaan. Dari laporan keuangan, dapat dihitung berbagai macam rasio keuangan yang akhirnya dapat disimpulkan suatu perusahaan memiliki kinerja yang baik atau buruk. Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik atau memiliki peningkatan dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut baik atau sehat secara finansial, begitu juga sebaliknya. Meningkatkan dan mempertahankan kinerja suatu perusahaan bukanlah hal yang mudah. Perusahaan harus mampu memaksimalkan segala sesuatu yang dimiliki. Di era globalisasi seperti saat ini perusahaan tidak bisa jika hanya mengandalkan aset berwujud saja. Aset berwujud seperti sumber daya alam (SDA) lama kelamaan akan semakin menipis, sedangkan mesin, kendaraan, dan peralatan memiliki umur yang terbatas. Perusahaan dapat memanfaatkan aset takberwujud untuk dapat meningkatkan dan mempertahankan kinerja. Kemampuan bersaing para pelaku bisnis tidak hanya terletak pada kepemilikan aset berwujud saja, tetapi lebih kepada inovasi, sistem informasi, dan *knowledge* sumber daya manusia yang dimiliki. Dengan kata lain aset takberwujud (*intangible assets*) mendapat perhatian yang lebih serius dibandingkan dengan aset berwujud (*tangible assets*) (Widyaningdyah, 2009).

Modal intelektual (*Intellectual Capital*) merupakan salah satu bentuk dari aset takberwujud. Starovic dan Marr (2001) mendefinisikan modal intelektual, yaitu:

“... *the possession of knowledge and experience, professional knowledge and skill, good relationships, and technological capacities, which when applied will give organisations competitive advantage.*”

Starovic dan Marr (2001) mengklasifikasikan modal intelektual ke dalam tiga kategori yaitu *human capital*, *structural capital*, dan *relational capital (customer capital)*. *Human capital* didefinisikan sebagai pengetahuan, keterampilan, dan pengalaman yang diambil dari karyawan. *Structural capital* didefinisikan sebagai pengetahuan yang berada di perusahaan dan menjadi sarana dan prasarana penunjang kinerja karyawan, meliputi rutinitas organisasi, sistem operasional perusahaan, sistem teknologi, budaya dan *database*. *Relational capital* atau biasa dikategorikan dengan *customer capital* merupakan semua sumber daya yang terkait dengan hubungan eksternal perusahaan-dengan pelanggan, pemasok dan pemerintah.

Informasi mengenai modal intelektual penting untuk diungkapkan. Pengungkapan modal intelektual dalam suatu perusahaan dapat menunjukkan kemampuan dalam menghadapi kompetisi bisnis yang ada. Perusahaan yang melakukan pengungkapan modal intelektual akan memperoleh manfaat yaitu dapat menginformasikan keunggulan perusahaan serta mampu menarik sumber daya. Perusahaan memiliki beberapa alternatif dalam mendapatkan sumber dana yaitu melalui pendanaan internal (kas di tangan dan laba ditahan) dan pendanaan eksternal (bank, kreditur, pemegang saham). Salah satu media perusahaan untuk mendapatkan dana juga dapat berasal dari pasar modal yaitu dengan menerbitkan

saham atau sekuritas lainnya. Hasil dari penerbitan saham atau sekuritas lainnya adalah perusahaan harus mengeluarkan biaya sebagai pengembalian atas pendanaan yang sudah dilakukan oleh investor, biaya tersebut disebut biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*). Di sisi investor, biaya modal ekuitas merupakan salah satu tingkat pengembalian yang diharapkan atas dana yang sudah ditanam dalam suatu perusahaan. Perusahaan yang memberikan informasi-informasi lebih lanjut tentang kegiatan maupun keadaan perusahaan akan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki pengungkapan yang lebih baik. Pengungkapan yang dilakukan oleh manajemen salah satunya adalah untuk mengurangi risiko investasi yang diperkirakan oleh investor, sehingga mengakibatkan biaya modal ekuitas lebih rendah. Pengungkapan juga dapat memberikan sinyal yang baik untuk investor karena dapat membantu investor memahami strategi perusahaan dan faktor penentu keberhasilan (Sasongko et al, 2016).

Perusahaan yang lebih bergantung kepada pendanaan eksternal daripada pendanaan internal dapat menarik penyedia dana dengan melakukan pengungkapan modal intelektual. Dengan adanya pengungkapan modal intelektual maka dapat mengurangi asimetri informasi antara pihak perusahaan dan investor. Asimetri informasi terjadi jika salah satu pihak memiliki informasi yang lebih banyak atau lebih baik dibandingkan pihak lainnya. Misalnya, ketika pihak perusahaan lebih mengetahui informasi internal dan prospek masa depan dibandingkan dengan pemegang saham. Adanya asimetri informasi yang mengarah kepada keputusan pengungkapan yang dibuat oleh perusahaan dapat mempengaruhi pengambilan keputusan pemegang saham. Hal tersebut dikarenakan, ketika asimetri informasi perusahaan tinggi maka perusahaan tidak

mengungkapkan hal-hal yang ada di perusahaan dan akan mengakibatkan pemegang saham tidak memiliki informasi yang cukup. Kurangnya informasi yang didapatkan oleh pemegang saham akan mengakibatkan turunnya kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan tersebut dan pemegang saham akan ragu dalam melakukan investasi.

Nurjanati dan Rodoni (2015) menyatakan bahwa pemegang saham menyukai perusahaan yang mengungkapkan lebih banyak informasi terkait dengan perusahaan. Semakin banyak informasi yang diberikan oleh perusahaan maka asimetri informasi semakin kecil. Informasi yang diungkapkan oleh pihak perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi biaya modal ekuitas. Perusahaan yang tidak memberikan pengungkapan yang memadai akan dipandang sebagai laporan keuangan yang memiliki risiko oleh sebagian pemegang saham. Apabila pemegang saham menilai suatu perusahaan memiliki risiko yang tinggi berdasarkan laporan keuangan yang dihasilkan, maka tingkat pengembalian yang diharapkan juga tinggi. Hal tersebut akan menyebabkan biaya modal ekuitas yang harus dikeluarkan semakin tinggi (Clarkson et al, 1996 dalam Nurjanati dan Rodoni 2015).

Banyak penelitian yang sudah meneliti pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap asimetri informasi dan pengaruh asimetri informasi terhadap biaya modal ekuitas. Pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap asimetri informasi diteliti oleh Nurcholisah dan Yadiati (2017) dan Anifowose et al. (2016). Sedangkan pengaruh asimetri informasi terhadap biaya modal ekuitas diteliti oleh Komalasari dan Baridwan (2001), Setiawati dan Agustina (2016), dan Choiriah dan Gunawan (2018). Dari beberapa penelitian yang sudah dilakukan,

kontribusi dalam penelitian pengungkapan modal intelektual, asimetri informasi dan biaya modal ekuitas masih kurang, maka peneliti tertarik untuk menganalisis pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening .

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah pengungkapan modal intelektual berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas?
- b. Apakah pengungkapan modal intelektual berpengaruh terhadap asimetri informasi?
- c. Apakah asimetri informasi berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas?
- d. Apakah pengungkapan modal intelektual berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening?

1.3 Tujuan

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan memberikan bukti empiris atas pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas dalam perusahaan manufaktur di Indonesia dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan dengan latar belakang diatas, maka manfaat penelitian adalah:

- a. Memberikan kontribusi dalam bidang akuntansi terutama bidang keuangan mengenai pengungkapan modal intelektual perusahaan, biaya modal ekuitas, dan asimetri informasi.
- b. Memberikan informasi bagi investor terkait dengan keputusan dalam memilih perusahaan.
- c. Memberikan kontribusi sebagai bahan kajian untuk penelitian selanjutnya mengenai pengungkapan modal intelektual, biaya modal ekuitas, dan asimetri informasi.

1.5 Batasan Penelitian

Agar penelitian ini tidak menyimpang dari tujuan, ada beberapa batasan yang ditetapkan dalam penelitian ini, antara lain:

- a. Variabel pengungkapan modal intelektual, biaya modal ekuitas, dan asimetri informasi dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Data yang digunakan adalah laporan tahunan yang diambil mulai dari tahun 2012 sampai 2016, dan menggunakan data tahun 2017 untuk menghitung variabel biaya modal ekuitas.

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas. Artinya biaya modal ekuitas dapat dipengaruhi oleh adanya pengungkapan modal intelektual atau pengungkapan aset tidak berwujud yang dilakukan oleh perusahaan. Ketika pengungkapan modal intelektual semakin tinggi, maka dapat mengurangi biaya modal ekuitas yang dikeluarkan.
2. Pengungkapan modal intelektual berpengaruh negatif dan signifikan terhadap asimetri informasi. Artinya asimetri informasi antara perusahaan dan investor dapat berkurang ketika perusahaan mengungkapkan modal intelektual pada laporan tahunan.
3. Asimetri informasi tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas. Artinya bahwa bukan asimetri informasi yang mempengaruhi biaya modal ekuitas.
4. Pengungkapan modal intelektual tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas dengan asimetri informasi sebagai variabel intervening.
5. Pengungkapan modal intelektual komponen *human capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas.
6. Pengungkapan modal intelektual komponen *structural capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas.

7. Pengungkapan modal intelektual komponen *relational capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas dan asimetri informasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah banyak perusahaan manufaktur yang tidak konsisten menerbitkan laporan tahunan dari tahun 2012 sampai dengan 2017 dan juga tidak memenuhi kriteria yang ditentukan oleh penulis. Kriteria yang tidak dipenuhi adalah tidak adanya informasi yang lengkap untuk mengukur asimetri informasi, beberapa perusahaan hanya memberikan salah satu informasi baik bid maupun ask, sehingga jumlah sampel yang diolah hanya sebanyak 250.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, maka penulis dapat memberikan saran kepada pihak yang berkepentingan dan peneliti selanjutnya:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan sampel dari berbagai sektor di Indonesia, tidak hanya meneliti dari sektor manufaktur sehingga dapat melihat pengaruh setiap variabel yang sudah ditentukan.
2. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan pengukuran lain selain CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) untuk variabel biaya modal ekuitas dan *bid ask spread* untuk asimetri informasi.
3. Dalam penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain selain asimetri informasi atau pengungkapan modal intelektual yang memiliki pengaruh lebih terhadap biaya modal ekuitas.

4. Perusahaan dapat memperbanyak pengungkapan *relational capital* pada laporan tahunan karena hal tersebut dapat mempengaruhi biaya modal ekuitas dan asimetri informasi.
5. Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana dapat memasukkan ke dalam materi perkuliahan atau menyediakan materi pembelajaran mengenai pengungkapan modal intelektual.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Amaliah, Tri Handayani. 2013. *Suatu Tinjauan Asimetri Informasi dan Implikasinya terhadap Manajemen Laba*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis: Universitas Negeri Gorontalo.
- Anggraeni, Mariska Dewi. 2011. *Agency Theory dalam Perspektif Islam*. JHI, Vol.9, No.2.
- Anifowose Mutalib, Abdrashid Hafiz-Majdi, dan Annuar Hairul Azlan. 2016. *Intellectual Capital Disclosure and Information Asymmetry: Recent Evidence from Nigerian Economy*. Malaysian Journal of Business and Economics, Vol.3, No.2:61-77.
- Armadi, H dan Anggraeni, Mariska Dewi. 2010. *Pengaruh Pengungkapan Sukarela pada Cost of Equity Capital dengan Asimetri Informasi sebagai Intervening Variable*. Trikonomika, Vol.9, No.1:62-71.
- Azari, T M Rizki dan Fachrizal. 2017. *Pengaruh Asimetri Informasi, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi, Vol.2, No.1:82-97.
- Bank Sentral Republik Indonesia. 2013. (www.bi.go.id)
- Bontis, Nick. 2001. *Assessing Knowledge Assets: A Review of the Models Used to Measure Intellectual Capital*. International Journal of Management Reviews, Vol.3, Issue.1:41-60.
- Botosan, Christine A. 2006. *Disclosure and The Cost of Capital: What Do We Know?*. Accounting and Business Research, International Accounting Policy Forum:31-40.
- Boujelbene, Mohamed Ali dan Affes, Habib. 2013. *The Impact of Intellectual Capital Disclosure on Cost of Equity Capital: A Case of French Firms*. Journal of Economics, Finance and Administrative Science, Vol.18, No.34:45-53.
- Bruggen Alexander, Vergauwen Philip, dan Dao Mai. 2009. *Determinants of Intellectual Capital Disclosure: Evidence from Australia*. Management Decision, Vol.47, No.2:233-245.
- Choiriah, Siti dan Gunawan, Itjang D. 2018. *The Influence of Information Asymmetry and Intellectual Capital Disclosure to Cost of Equity Capital with Managerial Ownership and Institutional Ownership as a Moderating Variable*. Research Journal of Finance and Accounting, Vol.9, No.7.

- Eisenhardt, Kathleen M. 1989. *Agency Theory: An Assessment and Review*. Academy of Management Review, Vol.14, No.1:57-74.
- Falah, Nur Hidayati dan Meiranto, Wahyu. 2017. *Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital terhadap Biaya Modal Ekuitas*. Diponegoro Journal of Accounting, Vol.6, No.3:1-9.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N dan Porter, Dawn C. 2015. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hamdani, Mailani. 2016. *Good Corporate Governance (GCG) dalam Perspektif Agency Theory*. Semnas Fekon 2016.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*.
- Indayani dan Mutia, Dewi. 2018. *Pengaruh Informasi Asimetri dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Capital pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan, Vol.3, No.1:373-382.
- Ishak, Zuaini dan Al-Ebel, Abood Mohammad. 2013. *Board of Directors, Information Asymmetry, and Intellectual Capital Disclosure among Bank in Gulf Co-Operation Council*. Jurnal Pengurusan 37:33-43.
- Jensen, Michael C dan Meckling, William H. 1976. *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics, Vol.3, No.4:305-360.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Juniarti dan Yunita, Frency. 2003. *Pengaruh Tingkat Disclosure terhadap Biaya Ekuitas*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol.5, No.2:150-168.
- Khoirunnisa, Ira dan Cahyati, Ari Dewi. 2017. *Pengaruh Intellectual Capital Disclosure terhadap Cost of Equity dan Cost of Debt*. Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan, Vol.8, No.2:196-220.
- Komalasari, Puput Tri dan Baridwan, Zaki. 2001. *Asimetri Informasi dan Cost Of Equity Capital*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol.4, No.1:64-81.
- Larasati, Putri dan Novita, Nova. 2015. *Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual terhadap Cost Of Equity Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014*. Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan, Vol.1, No.3:74-84.

- Lisa, Oyong. 2012. *Asimetri Informasi dan Manajemen Laba: Suatu Tinjauan dalam Hubungan Keagenan*. Jurnal WIGA, Vol.2, No.1:42-49.
- Mangena Musa, Pike Richard, dan Li Jing. 2010. *Intellectual Capital Disclosure Practices and Effects on the Cost of Equity Capital: UK Evidence*. The Institute of Chartered Accountants of Scotland.
- Nasih, Moh et al. 2016. *Hubungan antara Kualitas Laba, Asimetri Informasi, dan Biaya Modal Ekuitas: Pengujian menggunakan Analisis Jalur*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol.13, No.2:221-242.
- Ningsih, Rini Dwiyuna dan Ariani, Nita Erika. 2016. *Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Modal Intelektual, dan Kualitas Audit terhadap Biaya Modal Ekuitas*. Jurnal Ilmiah Mahasiswi Ekonomi Akuntansi, Vol.1, No.1:149-157.
- Nurcholisah, Kania dan Yadiati, Hj. Winwin. 2017. *Intellectual Capital Disclosure and Information Asymmetry in General Banking Listed in Indonesia Stocl Exchange*. International Business Management.
- Nurjanati, Ratri dan Rodoni, Ahmad. 2015. *Pengaruh Asimetri Informasi dan Tingkat Disclosure terhadap Biaya Ekuitas dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating*. Jurnal Bisnis dan Manajemen, Vol.5, No.2:173-190.
- Olive, David J. 2005. *Applied Robust Statistics*. Carbondale: Southern Illinois University.
- Otoritas Jasa Keuangan. *Checklist Pengungkapan Laporan Keuangan untuk Seluruh Industri di Pasar Modal di Indonesia*. Indonesia.
- Perwira, Adi Baskara dan Darsono. 2015. *Analisa Pengaruh Manajemen Laba dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital*. Diponegoro Journal of Accounting, Vol.4, No.4:1-11.
- Prasetya, Ferry. 2012. *Modul Ekonomi Publik Bagian III: Teori Informasi Asimetris*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis: Universitas Brawijaya Malang.
- Purwanto, Agus. 2012. *Pengaruh Manajemen Laba, Asimmetry Information dan Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal*. Fakultas Ekonomi: Universitas Diponegoro.
- Sasongko et al. 2016. *Effect of Earning Management, Intellectual Capital Disclosure, Information Asymmetry and Firm Size to Cost of Equity Capital*.
- Sawarjuwono, Tjiptohadi dan Kadir, Agustine Prihatin. 2003. *Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)*. Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol.5, No.1:35-57.

- Setiawati, Eka dan Agustina, Linda. 2016. *Intellectual Capital Disclosure and Its Implications on Cost of Equity Capital with Information Asymmetry as An Intervening Variable (An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in IDX Year 2012-2014)*. Accounting Analysis Journal.
- Setyaningrum, Dyah dan Syafitri, Febriyani. 2012. *Analisis Pengaruh Karakteristik Pemerintah Daerah terhadap Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol.9, No.2:154-170.
- Starovic, Danka dan Marr, Bernard. 2001. *Understanding Corporate Value: Managing and Reporting Intellectual Capital*. Chartered Institute of Management Accountants.
- Sukarti dan Suwati, Titiek. 2018. *Pengaruh Pengungkapan CSR, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Cost Of Equity*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis: Universitas Stikubank.
- Suniari, Ida Ayu Melina dan Suaryana, I G.N. Agung. 2017. *Pengaruh Umur dan Ukuran Perusahaan pada Pengungkapan Modal Intelektual dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol.21.2:1549-1574.
- Ulum Ihyaul, Ghazali Imam, dan Agus. 2014. *Konstruksi Model Pengukuran Kinerja dan Kerangka Kerja Pengungkapan Modal Intelektual*. Jurnal Akuntansi Multiparadigma, Vol.5, No.5:345-510.
- Ulum, Ihyaul. 2013. *Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital dengan IB-VAIC di Perbankan Syariah*. Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan, Vol.7, No.1:185-206.
- Ulum, Ihyaul. 2017. *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengukuran, dan Kinerja Organisasi*. Jawa Timur: UMM PRESS.
- Widyaningdyah, Agnes Utari. 2009. *Perspektif Akuntansi atas Aset Pengetahuan (Knowledge Asset)*. Jurnal Akuntansi Kontemporer, Vol.1, No.1: 59-72.
- Winarno, Wing Wahyu. 2015. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Zulaikha, Dinda Putri O S. 2013. *Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Luas Pengungkapan Sukarela dan Implikasinya terhadap Biaya Modal Ekuitas*. Diponegoro Journal of Accounting, Vol.2, No.2:1-13.