

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh pengungkapan *intellectual capital*, *corporate social responsibility* dan kualitas laba terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi periode 2017-2021. Analisis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dan data diolah berjumlah 150 observasi. Hasil pengujian hipotesis maka dapat ditarik beberapa kesimpulan yang merupakan jawaban dari permasalahan yang dibahas dalam penelitian ini yaitu:

1. Pengaruh pengungkapan *intellectual capital* berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas. Tinggi rendahnya persentase pengungkapan *intellectual capital* mempengaruhi penilaian investor terhadap transparansi atau keterbukaan perusahaan dalam mengkomunikasikan informasi terkait pengelolaan *intellectual capital*. Pengungkapan *intellectual capital* terhadap biaya modal ekuitas dalam penelitian ini memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen dapat menilai prospek aset tidak berwujud perusahaan dengan mengungkapkan aset tidak berwujud perusahaan biaya modal ekuitas.
2. Pengaruh *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas. Perusahaan memiliki kewajiban untuk memberikan informasi laporan keuangan yang sebenar-benarnya pada pihak eksternal, yaitu pemilik perusahaan atau pemilik saham perusahaan. Penelitian ini

memperlihatkan bahwa *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas dengan demikian *corporate social responsibility* bukan merupakan prediktor yang baik untuk menjelaskan biaya modal ekuitas.

3. Kualitas laba tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas. Hal ini mengindikasikan bahwa kualitas laba belum dapat membantu investor untuk mengestimasi resiko yang timbul dari ketidakpastian prospek perusahaan, ketidakmampuan mengukur resiko tersebut membuat kualitas laba tidak menjadi faktor yang menentukan besaran biaya modal ekuitas. Tinggi rendahnya biaya modal ekuitas capital dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor.

5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian diatas, terdapat implikasi untuk beberapa pihak yang berkaitan dengan penelitian ini diantaranya:

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini menggunakan variabel pengungkapan *intellectual capital*, *corporate social responsibility* dan kualitas laba untuk mengetahui biaya modal ekuitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi peningkatan ilmu pengetahuan serta dapat menyumbangkan kepada literatur dan ilmu pengetahuan. Selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan gagasan untuk memunculkan ide-ide baru terkait dengan biaya modal ekuitas.

2. Implikasi Praktek

Hasil penelitian ini belum sepenuhnya mampu memberikan bukti yang kuat atas semua hipotesis yang diajukan, namun telah memberikan gambaran awal tentang bagaimana pengaruh pengungkapan *intellectual capital*, *corporate social responsibility* dan kualitas laba terhadap biaya modal ekuitas. Pengungkapan *intellectual capital* dapat menunjukkan nilai modal intelektual yang dimiliki suatu perusahaan sehingga memberikan gambaran tentang kondisi kinerja perusahaan yang dapat digunakan sebagai bahan penilaian bagi stakeholders dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi. Pemenuhan *corporate social responsibility* yang lebih baik tidak hanya bermanfaat bagi pembangunan masyarakat yang berkelanjutan tetapi juga membantu perusahaan untuk mempromosikan citra publik mereka, dan meningkatkan kemampuan perusahaan. Kualitas laba yang berhasil dicapai oleh suatu perusahaan merupakan salah satu ukuran kinerja dan menjadi pertimbangan oleh para investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yang apabila pada penelitian selanjutnya akan dapat memperbaiki hasil penelitian. Beberapa keterbatasan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Jumlah sampel pada penelitian ini sebanyak 30 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI) sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan untuk semua perusahaan.

2. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini hanya 5 tahun, sehingga hasil pengamatan menjadi terbatas.
3. Variabel independen dalam penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel yaitu pengungkapan *intellectual capital*, *corporate social responsibility* dan kualitas laba sedangkan masih terdapat kemungkinan variabel lain yang mempengaruhi biaya modal ekuitas pada perusahaan.

5.4 Saran

Untuk meningkatkan kualitas penelitian yang dilakukan oleh peneliti selanjutnya, maka diberikan beberapa saran, sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan memperluas sampel observasi sehingga hasil penelitian ini dapat digeneralisasi.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan mempertimbangkan sampel yang lebih luas dengan menambah sampel penelitian menjadi lebih dari 5 tahun dan objek penelitian dapat meliputi seluruh sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dimaksudkan agar kesimpulan yang dihasilkan dari peneliti tersebut memiliki cakupan yang lebih luas sehingga akan didapatkan hasil yang lebih kuat dan akurat.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan dan menggunakan variabel independen lain yang belum digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriana, D. (2014). Pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan (studi pada perusahaan pertambangan dan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2012). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 2(1), 251–260. Retrieved from <https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/6578/4459>
- Anggraeni, A. V., & Indarti, M. G. K. (2021). Pengaruh pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 64–87, ISSN: 2622-2205.
- Annisa, A. R. (2019). Pengaruh perputaran modal, pertumbuhan penjualan dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* (JRMSI), 10 No 1. doi: <http://doi.org/10.21009/JRMSI>.
- Aprilina, V. (2013). Pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan perbankan di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 14–31.
- Armadi, H. & Anggraeni, Mariska Dewi. (2010). Pengaruh pengungkapan sukarela pada cost of equity capital dengan asimetri informasi sebagai intervening variable. *Trikonomika*, 9 (1): 62-71, ISSN: 1411-514X.
- Babadi, S. A., and Salehi, A. K. (2017). Examining the relationship between ownership structure and delay in earnings report with the cost of shareholders' equity in firms. *International Journal of Economic Perspectives*, 11 (1), 1031-1041.
- Bekheet, M. N., Fathi, F., & Ezat, Amr, N. (2019). The impact of earnings quality on cost of equity to improve the investment decisions : An applied study on the Saudi Stock Market. *International Journal of Applied Engineering Research*, 14(22), 4194–4202.
- Botosan, C. A. (1997). Disclosure level and the cost of equity capital. *Accounting Review*, 72 (3): 323-349.
- Carvalho, F.L.D., and Kalatzis, A.E.G. (2018). Earnings quality, investment decisions, and financial constraint, *Revista Brasileira de Gestão de Negócios*, 20 (4), 573-598.
- Chen, B. and Zhang, A. (2021). How does corporate social responsibility affect the cost of equity capital through operating risk?. *Borsa Istanbul Review*, 21, S38–S45. doi:10.1016/j.bir.2021.01.005.
- Dewanti, Y. O. (2019). The effect of disclosure and earnings quality on the cost of equity in Indonesia. *International Journal of Multicultural and Multireligious*

Understanding, 6(2), 42. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v6i2.584>

- Dewi, S.P. and Chandra, J.S. (2016). Pengaruh pengungkapan sukarela, asimetri informasi dan manajemen laba terhadap cost of equity capital pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 18(1), 25–32.
- Dhaliwal, D.S. *et al.* (2011). Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting. *Accounting Review*, 86(1), 59–100. doi:10.2308/accr.00000005.
- Dirman, A. (2019). Analysis of good corporate governance and corporate social responsibility disclosure on cost of equity capital in listing CGPI and BEI 2013-2017. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(16), 44–53. doi:10.7176.
- Edison Vain S, Afrizal and Yudi (2020). Pengaruh corporate social responsibility, kepemilikan institusional dan asimetri informasi terhadap cost of equity capital dengan nilai buku ekuitas sebagai variabel moderasi (Studi pada perusahaan non lembaga keuangan dalam indeks Lq-45 Tahun 2015 - 2018). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 5(2), 115–131. doi:10.22437/jaku.v5i2.10262.
- Efrina, M. and Faisal (2017). Pengaruh kualitas laba dan likuiditas saham terhadap biaya modal ekuitas (pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 2(1), 31–50.
- Ezat, A.N. (2019). The impact of earnings quality on the association between readability and cost of capital: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 9 (3), 366-385.
- Ghozali, Imam. (2018) Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hariyanto, R. A. (2022). Pengaruh corporate social responsibility, intellectual capital disclosure, institutional ownership, dan asymmetry information terhadap cost of equity capital. *Artikel Ilmiah*, 1–20.
- Hikmah Rizki Lainatus Shifa. 2018. Pengaruh kualitas laba terhadap cost of equity capital dengan asimetri informasi sebagai integrasi variabel intervening dan moderating. (2018, November). *Pekbis Jurnal*, Vol.10, No.3 , :236-253.
- Hmaitane, A. *et al.* (2019). Does corporate social responsibility affect the cost of equity in controversial industry sectors?. *Review of Accounting and Finance*, 18(4), 635–662. doi:10.1108/RAF-09-2018-0184.
- Hooghe, L. and Marks, G. (2019). Grand theories of European integration in the twenty-first century. *Journal of European Public Policy*, 26(8), 1113–1133. doi:10.1080/13501763.2019.1569711.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure theory of the firm.
- Kurnia, L. and 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.
- Li, S. and Liu, C. (2018). Quality of corporate social responsibility disclosure and cost of equity capital: Lessons from China. *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(11), 2472–2494. doi:10.1080/1540496X.2018.1443441.
- Melinda, V. E. (2019). Pengaruh Program Kepemilikan Saham Karyawan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia, 2(1), 20.
- Monalisa, M. (2018). Analisis pengaruh kualitas corporate governance dan kualitas laba terhadap biaya modal ekuitas. *Jurnal Kesehatan Perintis*, 5(1), 67–75.
- Mondal, A. and Ghosh, C. (2020). Effect of intellectual capital disclosure on cost of equity capital: A study on Indian companies. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(2), 165–179. doi:10.1108/AJAR-08-2020-0069.
- Nasih, M., Tri Komalasari, P., & Madyan, M. (2016). Hubungan antara kualitas laba, asimetri informasi, dan biaya modal ekuitas: Pengujian Menggunakan analisis jalur (the relationship between earnings quality, information asymmetry, and cost of equity capital: A test using path analysis). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 13(2), 221–242.
- Nugroho, A. (2012). Faktor-Faktor yang mempengaruhi intellectual capital disclosure (ICD). *Accounting Analysis Journal. Universitas Negeri Semarang*, 1(1), 378–386.
- Ohlson, J. (1995). Earning, book value, and dividends in equity valuation. *Contemporary Accounting Research*. Vol 11. Hal 661-687.
- Pangestika, P. S. & Widiatmoko, J. (2021). Pengaruh good corporate governance dan intellectual capital disclosure terhadap cost of equity capital. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 5(2), 1959–1980.
- Pramita, Y.D. (2016). Earnings quality and beta on cost of equity capital kualitas laba dan beta terhadap biaya modal ekuitas. 123–131.
- Pratiwi, V. A. (2020). Pengaruh manajemen laba, kualitas laba dan informasi asimetri terhadap *cost of equity capital*. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS*, 21(1), 1–19.
- Putri, D.H. and Rokhmania, N. (2018). The effect of intellectual capital disclosure, information asymmetry, and firm size on cost of equity capital

- with managerial ownership as a moderating variable. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 163. doi:10.14414/tiar.v8i2.1529.
- Rachmawati, R. (2020). Kualitas laba, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan leverage terhadap cost of equity. *In STIE Perbanas Surabaya*. 21(1), 1-36
- Rianingtyas, R.A. and Trisnawati, R. (2017). Pengaruh pengungkapan CSR, manajemen laba dan asimetri informasi terhadap cost of equity capital dengan kualitas audit sebagai variabel moderating pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 Tahun 2010-2015. *Seminar Nasional dan The 4th Call for Syariah Paper*, 1(1), 157–171.
- Rini, S., & Boedi, S. (2016). Pengaruh intellectual capital terhadap kinerja keuangan perbankan. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 17(1), 77–86. Retrieved from <http://journal.stiei-kayutangi-bjm.ac.id/index.php/jma/article/view/276/178>
- Rivaldi, M. (2018). Pengaruh intellectual capital disclosure, kinerja keuangan, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Pundi*, Vol. 02, No. 01.
- Salvi, A. *et al.* (2020). Does intellectual capital disclosure affect the cost of equity capital? An empirical analysis in the integrated reporting context. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 985–1007. doi:10.1108/JIC-12-2019-0283.
- Santoso, F., & Deviyanti, D. R. (2022). Pengaruh asimetri informasi, pengungkapan modal intelektual, dan kualitas audit terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2015-2019. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7(1), 52–66.
- Scott, R. William. (2015). *Financial accounting theory*. seventh edition. pearson prentice hall: Toronto.
- Septiani, G. and Taqwa, S. (2019). Pengaruh Intellectual capital disclosure dan leverage terhadap cost of equity capital. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1337–1353. doi:10.24036/jea.v1i3.146.
- Sukarti and Suwarti, T. (2018). Pengaruh pengungkapan CSR, asimetri informasi, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap cost of equity. *Prosiding SENDI_U*, p. Hal 692-698.
- Utami, W. (2005). Pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas (studi pada perusahaan publik sektor manufaktur). *Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo*.
- Vain S. *et al.* (2020). Pengaruh corporate social responsibility, kepemilikan institusional dan asimetri informasi terhadap cost of equity capital dengan

nilai buku ekuitas sebagai variabel moderasi (studi pada perusahaan non lembaga keuangan dalam Indeks Lq-45 Tahun 2015 - 201. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 5(2), 115–131. doi:10.22437/jaku.v5i2.10262.

Wahyuni.P.D., dan Utami.,W.(2018). Pengaruh good corporate governance dan intellectual capital disclosure terhadap cost of equity capital. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, Vol. 11 No. 3.

Wahyudi, S. M. (2019). The effect of corporate social responsibility disclosure and good corporate governance implementation on cost of equity. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 9414, 344–349. <https://doi.org/10.21276/sjef.2019.3.8.4>

Wijaya, W. A., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan pada subsektor hotel, restoran dan pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 701–729. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i02.p06>

Woodcock, J. and Whiting, R.H. (2009). Intellectual capital disclosures by Australian companies. *Journal of Economic*, 1–31.

Yolanda, N., & Mulyani, E. (2019). Pengaruh kualitas laba dan pengungkapan sukarela terhadap cost of equity capital. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 883–905. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i3.116>