

**PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKARELA TERHADAP BIAYA MODAL
EKUITAS DENGAN ASIMETRI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***

SONDANG SALNIKA

1706617012



**Skripsi ini Ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2021**

***THE EFFECT OF VOLUNTARY DISCLOSURE ON COST OF EQUITY
CAPITAL WITH INFORMATION ASYMMETRY AS INTERVENING
VARIABLE***

SONDANG SALNIKA

1706617012



***This Thesis Compiled as One of The Requirement to Obtain Bachelor Degree of
Accounting in Faculty of Economics State University of Jakarta***

STUDY PROGRAM S1 ACCOUNTING

FACULTY OF ECONOMICS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2021

ABSTRAK

SONDANG SALNIKA. Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas dengan Asimetri Informasi sebagai Variabel *Intervening* (Periode 2017-2019). Universitas Negeri Jakarta 2021.

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh Pengungkapan Sukarela (X1) terhadap Biaya Modal Ekuitas (Y) dengan Asimetri Informasi sebagai variabel pemediasi (X2). Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – 2019 dengan jumlah keseluruhan sampel pengujian sebanyak 111 sampel dari 38 perusahaan perbankan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini ialah analisis jalur yang diolah menggunakan aplikasi perangkat lunak SPSS 22.

Penelitian ini memperoleh hasil sebagai berikut : (a) pengungkapan sukarela berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas; (b) pengungkapan sukarela tidak berpengaruh terhadap asimetri informasi; (c) asimetri informasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas dan (d) asimetri informasi tidak dapat memediasi hubungan pengungkapan sukarela dengan biaya modal ekuitas.

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

ABSTRACT

SONDANG SALNIKA. *The Effect of Voluntary Disclosure on Cost of Equity Capital with Information Asymmetry as an Intervening Variable (Period of 2017-2019).* State University of Jakarta 2021.

This study aims to examine the effect of Voluntary Disclosure (X1) on Cost of Equity Capital (Y) with Information Asymmetry as an Intervening Variable (X2). This research was conducted in the banking companies sector listed on Indonesian Stock Exchange period of 2017-2019 and uses secondary data which are financial statement and annual report, with number of total sample of 111 samples from 38 banking companies. The analytical method used in this study is path analysis which processed by using the SPSS 22 software application.

The study obtained following results: (a) voluntary disclosure has a significant negative effect on cost of equity capital; (b) voluntary disclosure has no effect on information asymmetry; (c) information asymmetry has significant positive effect on the cost of equity capital and (d) information asymmetry unable to mediate the relation between voluntary disclosure and cost of equity capital.

Keywords: *Voluntary Disclosure, Cost of Equity Capital, Information Asymmetry*

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : SONDANG SALNIKA
NIM : 1706617012
Fakultas/Prodi : EKONOMI/AKUNTANSI
Alamat email : sondangsalnika@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas dengan Asimetri Informasi sebagai Variabel *Intervening*

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 30 Agustus 2021

(SONDANG SALNIKA)

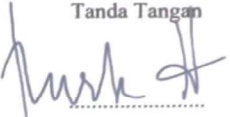






LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd
NIP. 197207152001121001  uay

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Nuramalia Hasanah, S.E, M.Ak NIP.197706172008122001 (Ketua Penguji)	 	25/08/ 2021
2	Diah Armeliza, SE, M.Ak NIP.197904292005012001 (Penguji 1)	 	25/08/2021
3	Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak NIP.198907312015042004 (Penguji 2)		28/08/2021
4	Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D, CMA NIP.197908142006041002 (Pembimbing 1)		01/09/2021
5	Indah Muliastari, SE.Akt, M.Ak NIDK.8886100016 (Pembimbing 2)		01/09/2021

Nama : Sondang Salnika
No. Registrasi : 1706617012
Program Studi : S1 Akuntansi
Tanggal Lulus : 23 Agustus 2021

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 23 Agustus 2021

Yang membuat Pernyataan



Sondang Salnika
No. Reg. 1706617012

LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapannya pada Tuhan!” (Amsal 17:7)

“Karena masa depan sungguh ada dan harapanmu tidak akan hilang”

“Kerjakan segala sesuatu dengan jujur, tulus dan ikhlas, niscaya engkau akan berhasil”

“Skripsi ini saya persembahkan kepada Tuhan dan keluarga besar yang sangat saya kasihi dan mengasihi saya”

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas dengan Asimetri Informasi sebagai Variabel *Intervening*.” Skripsi ini ditulis sebagai salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari pentingnya dukungan, bantuan dan doa dari berbagai pihak dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua, Walinter Sitorus dan Ganes Prameswari beserta keluarga besar atas semua dukungan dan doa yang diberikan kepada penulis.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd, beserta jajarannya.
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE,M.Si, Ak, CA, selaku koordinator program studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
4. Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D dan Indah Muliasari, SE.Akt, M.Ak selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak selaku dosen penasehat akademik yang sudah membimbing penulis selama menepuh perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu bermanfaat selama penulis berkuliah.
7. Sahabat dekat Ruth, Dona, Eliza, Martha, Sinta dan teman – teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu
8. Seluruh teman dan sahabat di Persekutuan Mahasiswa Kristen Universitas Negeri Jakarta yang mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman sekelas S1 Akuntansi C 2017, untuk setiap dukungan dan kebersamaan sejak awal kuliah hingga saat ini.

Dalam penulisannya, penulis juga menyadari terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu penulis terbuka atas setiap masukan, kritik dan saran yang diberikan guna memberikan manfaat yang baik bagi para pembaca terkhusus bagi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 23 Agustus 2021

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	vi
LEMBAR ORISINALITAS	vii
LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1 Teori Pendukung	10
2.1.1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	10
2.1.2. <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal).....	12
2.1.3. <i>Market Discipline Concept</i> (Konsep Disiplin Pasar).....	15
2.1.4. Biaya Modal Ekuitas	17
2.1.5. Asimetri Informasi	20

2.1.6.	Pengungkapan Sukarela.....	22
2.2	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	24
2.2.1.	Penelitian Terdahulu	24
2.2.2.	Pengembangan Hipotesis.....	32
2.2.2.1	Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	32
2.2.2.2	Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Asimetri Informasi.....	33
2.2.2.3	Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	34
2.2.2.4	Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas melalui Asimetri Informasi	36
2.2.3.	Model Hipotesis Penelitian	37
BAB III	METODE PENELITIAN.....	38
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	38
3.1.1	Unit Analisis	38
3.1.2	Populasi.....	38
3.1.3	Sampel.....	38
3.2	Teknik Pengumpulan Data	40
3.2.1	Pengumpulan Data Sekunder.....	40
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	41
3.3.1	Biaya Modal Ekuitas.....	41
3.3.2	Pengungkapan Sukarela.....	42
3.3.3	Asimetri Informasi	43
3.4	Teknik Analisis.....	44
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	44
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.4.2.1	Uji Normalitas	45
3.4.2.2	Uji Multikolinearitas	46
3.4.2.3	Uji Heteroskedastisitas	46
3.4.2.4	Uji Autokorelasi.....	47
3.4.3	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	47

3.4.2. Uji Sobel.....	49
3.4.4 Uji Hipotesis (Uji t).....	50
3.4.5 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Hasil Penelitian.....	52
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	52
4.2 Uji Asumsi Klasik	55
4.2.1 Uji Normalitas.....	55
4.2.2 Uji Multikolinearitas	58
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	59
4.2.4 Uji Autokolerasi	60
4.3 Analisis Jalur	61
4.4 Uji Sobel.....	64
4.5 Uji Hipotesis (Uji t).....	66
4.6 Uji Kelayakan Model (Uji F)	68
4.7 Pembahasan	69
4.7.1 Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal Ekuitas	69
4.7.2 Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Asimetri Informasi.....	70
4.7.3 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Biaya Modal Ekuitas	71
4.7.4 Pengaruh Asimetri Informasi dalam memediasi Hubungan Pengungkapan Sukarela dan Biaya Modal Ekuitas	73
BAB V PENUTUP.....	75
5.1 Kesimpulan.....	75
5.2 Implikasi.....	76
5.2.1 Implikasi Teoritis	76
5.2.2 Implikasi Praktis	77
5.3 Keterbatasan Penelitian	78
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	78
DAFTAR PUSTAKA	80

Lampiran 1 Daftar Item dalam Pengungkapan Sukarela Laporan Tahunan	83
Lampiran 2 Daftar Populasi Penelitian	85
Lampiran 3 Daftar Sampel Penelitian	87
Lampiran 4 Biaya Modal Ekuitas (Model Ohlson).....	88
Lampiran 5 Asimetri Informasi (<i>SPREAD</i>)	89
Lampiran 6 Indeks Pengungkapan Sukarela	90
Lampiran 7 Sampel sebelum dilakukan <i>Outlier</i>	98
Lampiran 8 Sampel setelah dilakukan <i>Outlier</i>	100
Lampiran 9 Indeks Plagiarisme.....	102
RIWAYAT HIDUP.....	103



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Tabel Kriteria Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas setelah <i>Outlier</i>	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Gelsjer	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.8 Hasil Model Summary	61
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi.....	61
Tabel 4.10 Hasil Model Summary	62
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi.....	63
Tabel 4.12 Hasil Uji F	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Analisis Jalur.....	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Normal P-Plot.....	58
Gambar 4.2 Diagram Analisis Jalur.....	63
Gambar 4.3 Hasil Uji Kalkulator Sobel.....	65

