

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa komisaris independen dapat meningkatkan biaya ekuitas. Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan komisaris independen dalam memberikan pengawasan didalam perusahaan belum cukup untuk dapat memberikan pengaruh dalam memprediksi besarnya biaya ekuitas yang dikeluarkan perusahaan. Hal ini dapat terjadi karena masih banyak komisaris independen di perusahaan LQ-45 yang tidak dapat menjalankan tugasnya dengan optimal untuk mengawasi kinerja manajemen, sehingga dapat meningkatkan biaya ekuitas.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan Komite audit tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Jumlah pertemuan komite audit tinggi belum dapat menentukan apakah dapat mengurangi resiko perusahaan sehingga perusahaan dapat mengurangi biaya ekuitasnya. Hal ini karena tingginya pertemuan yang dilakukan perusahaan kemungkinan karena perusahaan memiliki masalah internal perusahaan.

Kepemilikan keluarga tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga yang semakin tinggi menyebabkan biaya ekuitas perusahaan semakin meningkat, dikarenakan perusahaan dengan kepemilikan keluarga dapat menyebabkan terjadinya konflik keagenan antara pemegang saham mayoritas dan pemegang saham minoritas. Kontrol yang dimiliki oleh pemegang saham mayoritas memberikan insentif yang besar untuk meningkatkan keuntungan pribadi pada beban yang ditanggung oleh pemegang saham minoritas. Oleh sebab itu untuk mengkompensasi resiko tersebut maka investor menginginkan return yang lebih tinggi, sehingga mengakibatkan biaya ekuitas perusahaan meningkat.

5.2. Keterbatasan

Penelitian saat ini tidak lepas dari adanya keterbatasan dalam menganalisis hasil penelitian, yaitu sampel penelitian hanya 15 dari 45 perusahaan LQ 45 yang ada, sehingga belum bias mewakili perusahaan LQ 45 secara keseluruhan.

5.3. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan yang ada, terdapat beberapa saran yang dapat diajukan, yaitu antara lain:

1. Menggunakan kriteria-kriteria penilaian praktek *Good Corporate Governance* yang ditetapkan oleh IICD dengan metode *scoring* sehingga dapat menguji sejauh mana pengaruh dari setiap kriteria tersebut terhadap biaya ekuitas perusahaan.
2. Pengukuran biaya modal ekuitas dapat menggunakan pengukuran selain model Capital Asset Pricing Model seperti model Arbitrage Pricing Theory (APT)
3. Menambah variabel lain di luar penelitian saat ini yang diduga dapat mempengaruhi biaya ekuitas perusahaan seperti kepemilikan institusional (Amelia dan Yadnyana, 2016) dan menambah variabel intervening seperti Asimetri Informasi (Barvidi, 2015) maupun variabel moderasi yaitu *Return On Assets* (Hendri dan Nurhazana, 2019).

DAFTAR PUSTAKA

- Andriana, D., & Friska, R. (2014). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Dan Kualitas Audit Terhadap Biaya Modal Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 364.
- Amelia, V., & Yadnyana, I. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga Dan Kepemilikan Institusional Pada Biaya Ekuitas Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 16(2), 1264–1289.
- Apriliani, F., Harto, P., Akuntansi, J., Ekonomika, F., & Diponegoro, U. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Cost of Capital Dengan Voluntary Disclosure Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Accounting*, 5(4), 1–12.
- Bapepam: Kasus Kimia Farma Merupakan Tindak Pidana (2003, 8 desember). Tempo.co. Didapatkan dari <https://bisnis.tempo.co/read/33339/bapepam-kasus-kimia-farma-merupakan-tindak-pidana>
- Caisari, K. N., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Asimetri Informasi, Kualitas Audit, Leverage, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Biaya Modal Perusahaan Dengan Komite Audit Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2.
- Efrina, M., & 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.
- Fajar Surya Tak Bagi Dividen Selama Empat Tahun (2014, 20 Mey). Tempo.co. Didapatkan dari <https://bisnis.tempo.co/read/579098/fajar-surya-tak-bagi-dividen-selama-empat-tahun/full&view=ok>
- Falah, N. H. (2017). PENGARUH PENGUNGKAPAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS (Studi Kasus pada Perbankan). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 462–472.
- Ichsany, S. W. M. N., & Husain, T. (2019). Frekuensi Pertemuan Dewan Komisaris dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba Dengan Pendekatan Non-Discretionary Accruals. *Mbia*, 17(2), 34–46.

- Intermedia Capital Tak Bagi Dividen 2018 (2018, 29 Mey). Liputan6.com. Didapatkan dari <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3979418/intermedia-capital-tak-bagi-dividen-2018>
- Nasution, S. F., AK, M. F., & Kholil, A. (2019). el Barka: Journal of Islamic Economic and Business. *Jouranl of Islamic Economic and BUsiness*, D(02), 245–272.
- Nugroho, D., & Meiranto, W. (2014). *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP BIAYA EKUITAS DAN BIAYA UTANG (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2010-2012)*. 3, 316–327.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Pengajar, S., Ekonomi, F., & Kristen, U. (2003). Pengaruh Tingkat Disclosure Terhadap Biaya Ekuitas. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 150–168. <https://doi.org/10.9744/jak.5.2.pp.150-168>
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.04/2015. Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. (Online). 39 Didapatkan dari www.ojk.go.id/regulasi/peraturan-ojk/POJKNomor55.POJK.04.2015/
- Rahmah, A. A., Karlina, R., & Kusumadewi, A. (2020). Pengaruh Karakteristik Komite Audit Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(1), 1–12.
- Rebecca, Y., & Siregar, S. V. (2012). Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Skripsi Akuntansi, Universitas Indonesia. Jakarta, September*, 1–28.
- Sari, I. C., & Diyanty, V. (2014). Pengaruh Efektifitas Dewan Komisaris dan Pengendali Keluarga Terhadap Biaya Ekuitas. *Jakarta : Universitas Indonesia*, 1–26.
- Sari, D. A., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2018). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Jurnal Riset Akuntansi, Unisma*, 14(5), 112–125.

- Wibowo, P. F., & Nugrahati, Y. W. (2012). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Biaya Hutang. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 2012, 1–25.
- Yentine, F. (2018). BIAYA UTANG DAN BIAYA EKUITAS (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015). *Jurnal Akuntansi*, 6(1).