

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan pengaruh tidak langsung atau pengaruh mediasi antara kualitas laba terhadap biaya ekuitas melalui asimetri informasi seperti yang ditemukan dalam kajian analitis Lambert, dkk (2011). Penelitian ini menggunakan analisis jalur seperti yang dilakukan oleh penelitian Bhattacharya, dkk. (2012). Hasil analisis jalur menunjukkan tidak ada pengaruh mediasi antara kualitas laba terhadap biaya ekuitas melalui asimetri informasi, sehingga hipotesis penelitian ini ditolak.

Hasil lain dari analisis jalur yang dapat diamati dari penelitian ini adalah pengaruh langsung dari kualitas laba terhadap biaya ekuitas dan pengaruh tidak langsung melalui asimetri informasi. Dari hasil penelitian ini, terlihat bahwa pengaruh langsung lebih mendominasi pengaruh mediasi dibandingkan pengaruh tidak langsung. Hal ini sesuai dengan penelitian Bhattacharya, dkk. (2012) yang menyatakan bahwa pengaruh langsung adalah yang jalur paling substansial bagi kualitas laba untuk mempengaruhi biaya ekuitas. Oleh karena itu agar dapat meningkatkan jumlah investasi, khususnya di Indonesia, regulator dapat mempengaruhi biaya ekuitas dengan meningkatkan kualitas informasi, salah satunya informasi laba.

Penelitian dengan ruang lingkup pengaruh informasi terhadap investor diperlukan di negara Indonesia. Hasil-hasil

penelitian dengan konteks tersebut akan meningkatkan kualitas regulator, peserta *trading*, dan kondisi pasar modal Indonesia. Sekalipun akhirnya penelitian ini tidak berhasil menemukan pengaruh mediasi kualitas laba terhadap biaya ekuitas melalui asimetri informasi, penelitian ini mencoba untuk menjustifikasi sebab-sebab tidak ditemukannya bukti empiris tersebut. Ada empat perkiraan sebab-sebab tidak ditemukannya bukti empiris tersebut, pertama asimetri informasi tidak menjadi mediasi antara kualitas laba terhadap biaya ekuitas; kedua perbedaan jumlah sampel dan periode penelitian dengan penelitian terdahulu; ketiga perbedaan karakteristik pasar modal Indonesia; dan keempat perilaku investor yang mengalami *fixation*.

5.2. Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini. Pertama, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini relatif sedikit, yaitu hanya 64 perusahaan yang berasal hanya dari industri manufaktur dan sampel yang mensyaratkan kriteria-kriteria tertentu (*purposive sampling*), bukan secara acak, sehingga hasil penelitian harus digeneralisasikan dengan hati-hati. Hal ini disebabkan adanya kebutuhan peneliti atas data tertentu yang harus dimiliki oleh perusahaan agar dapat dijadikan objek pengamatan.

Kedua, analisis jalur dengan menggunakan *software* IBM SPSS tidak dapat menunjukkan pengaruh tidak langsung variabel independen terhadap variabel dependen melalui variabel mediasi.

Penggunaan IBM SPSS juga memiliki keterbatasan lain yaitu tidak dapat menggambarkan analisis jalur dalam satu model sehingga harus memecah menjadi dua jalur yang berbeda.

Ketiga, jumlah tahun pengamatan untuk menentukan kualitas akrual relatif lebih singkat dan tahun penelitian yang digunakan kurang kini sehingga dapat mempengaruhi hasil penelitian. Hal ini disebabkan adanya keterbatasan peneliti baik waktu, tenaga, dan ketersediaan data sehingga tidak menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang dan tahun penelitian yang lebih kini.

Keempat, penelitian ini hanya menggunakan kualitas akrual dari model D&D yang dimodifikasi McNichols. Dalam penelitian yang lain, misalnya Bhattacharya, dkk. (2012) mengukur komponen kualitas akrual bawaan (*innate*) dan diskrisioner. Selain itu, terdapat berbagai proksi lain dari kualitas laba yang dapat digunakan untuk memperkuat hasil penelitian dengan topik sejenis, misalnya persistensi laba, pemerataan laba, dan *earning response coefficient* (ERC).

Kelima, penelitian ini hanya melakukan pengamatan pada asimetri informasi dan biaya ekuitas pada saat berada pada tanggal publikasi laporan keuangan. Padahal, beberapa penelitian lain, misalnya Bhattacharya (2011) memeriksa periode selain periode pengumuman laba, yaitu 2 minggu sebelum pengumuman laba. Dengan memeriksa lebih banyak lingkup waktu akan dapat menemukan hasil yang lebih akurat dibandingkan hanya pada tanggal publikasi laporan keuangan saja.

5.3. Saran

Ada beberapa pertimbangan yang diperlukan untuk mengembangkan dan memperluas penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel penelitian pada sektor lain selain sektor manufaktur dan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang atau lebih kini untuk hasil yang lebih akurat.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan alat penelitian lain selain SPSS, misalnya dengan menggunakan *software* AMOS.
3. Penelitian selanjutnya dapat memilih pengukuran lain untuk mengukur kualitas laba dengan lebih dari satu variabel sehingga dapat menghasilkan hasil penelitian yang lebih kokoh.
4. Penelitian selanjutnya dapat memeriksa asimetri informasi dan biaya ekuitas tidak hanya pada tanggal publikasi laporan keuangan saja, misalnya dengan memeriksa 2 minggu setelah tanggal publikasi laporan keuangan dan 2 minggu sebelum publikasi laporan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Barron, O., X. Sheng, dan M. Thevenot, 2012, Information Environment and the Cost of Capital: A New Approach, *Working Paper* (<https://giving.american.edu/cas/economics/research/upload/2012-12.pdf> pada tanggal 10 Agustus 2013).
- Bhattacharya, N., F. Ecker, P.M. Olsson, dan K. Schipper, 2012, Direct and Mediated Associations Among Earning Quality, Information Asymmetry and the Cost of Equity, *The Accounting Review* Vol. 87 No. 2: 449-482.
- ____, H. Desai, dan K. Venkataraman, 2011, Does Earning Quality Affect Information Asymmetry? Evidence from Trading Costs, *Working Paper* (http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=11051 60 diunduh pada tanggal 8 Agustus 2013).
- Botosan, C.A., M.A. Plumlee, dan Y. Xie, 2003, The Role of Private Information Precision in Determining Cost of Equity Capital, *Working Paper*, Utah: David Eccles School of Business University of Utah.
- ____ dan ____ , 2005, Assessing Alternative Proxies for the Expected Risk Premium, *The Accounting Review* Vol. 80 No. 1: 21-53.
- Bruner, R.F., K.M. Eades, R.S. Harris, dan R.C. Higgins, 1998, Best Practices in Estimating the Cost of Capital: Survey and Synthesis, *Financial Practice and Education* – Spring/Summer: 13-28.
- Callahan, C.M., C.M.C. Lee, dan T.L. Yohn, 1997, Accounting Information and Bid-Ask Spread, *Accounting Horizons* Vol. 11 No. 4 December: 50-60.

- Coller, M. dan T.L. Yohn, 1997, Management Forecasts and Information Asymmetry: An Examination of Bid-Ask Spreads, *Journal of Accounting Research* Vol. 35 No 2 Autumn: 181-191.
- Dechow, P., W. Ge, dan C. Schrand, 2010, Understanding Earning Quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences, *Journal of Accounting and Economics* Vol. 50: 344-401.
- Easley, D. dan M. O'Hara, 2003, Information and the Cost of Capital, *Working Paper* (http://users.ox.ac.uk/~ofrcinfo/file_links/ofr_symposium2003/ohara-information%20and%20the%20cost%20of%20capital.pdf diunduh pada tanggal 10 Agustus 2013).
- Eisenhardt, K.M., 1989, Agency Theory: An Assessment and Review, *The Academy of Management Review* Vol. 14 No, 1: 57-74.
- Francis, J., R. LaFond, P.M. Olsson, dan K. Schipper, 2004, Cost of Equity and Earning Attributes, *The Accounting Review* Vol. 79 No. 4: 967-1010.
- _____, _____, _____, dan _____, 2005, The Market Pricing of Accrual Quality, *Journal of Accounting and Economics* Vol. 39: 295-327.
- _____, D. Nanda, dan P. Olsson, 2008, Voluntary Disclosure, Earning Quality, and Cost of Capital, *Journal of Accounting Research* Vol. 46 No. 1: 53-99.
- Ghozali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hartono, J., 2010, *Toeri Portofolio dan Analisis Investasi edisi ketujuh*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hill, C.W. dan T.M. Jones, 1992, Stakeholder-Agency Theory, *Journal of Management Studies* Vol. 29 No. 2: 131-154.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2012, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Jawa Pos, 2013, Tingkatkan Kedalaman Pasar, *Jawa Pos*, 18 Oktober: 6.
- Jensen, M.C. dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics* Vol. 3 No. 4: 305-360.
- ____, 1983, Organization Theory and Methodology, *The Accounting Review* Vol. 58 No. : 319-339.
- Jia, Zhu, 2007, The Effect of Earning Quality on Association between Information Precision and the Cost of Equity Capital, *Tesis Pascasarjana tidak dipublikasikan*, Hong Kong: University of Hong Kong.
- Krinsky, I. dan J. Lee, 1996, Earning Announcement and the Components of the Bid-Ask Spread, *The Journal of Finance* Vol. 51 No.4: 1523-1535.
- Lambert, R., C. Leuz, dan R.E. Verrecchia, 2011, Information Asymmetry, Information Precision, and the Cost of Capital, *Working Paper akan dikumpulkan pada Review of Finance tahun 2011* (diunduh http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=111364 9 pada tanggal 8 Agustus 2013).

- Lee, C.M.C, B. Mucklow, M.J. Ready, 1993, Spreads, Depths, and the Impact of Earning Information: An Intraday Analysis, *The Review of Financial Studies* Vol. 6 No. 2: 345-374.
- Liao, H.H., T.K. Chen, C.W. Lu, Y.C. Wu, 2010, Information Uncertainty, Information Asymmetry, and Corporate Bond Yield Spreads, *Makalah dikumpulkan pada rapat tahunan American Finance Association (AFA) tahun 2010*.
- Meythi, 2006, Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham dengan Persistensi Laba sebagai Variabel Intervening, *Makalah disajikan pada Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.
- Murwaningsari, E., 2012, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cost of Capital, *Majalah Ekonomi Tahun XXII* No. 2: 157-172.
- Ogden, J. P., F.C. Jen, dan P.F. O'Connor, 2003, *Advance Corporate Finance Policies and Strategies*, New Jersey: Prentice Hall.
- Pasaribu, R.B.F., 2009, Koreksi Bias Koefisien Beta di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. 3 No. 2 Juli: 81-89.
- Purwanto, A., 2004, Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, dan Varian Return terhadap Bid-Ask Spread pada masa Sebelum dan Sesudah Right Issue di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Auditing* Vol. 1 No. 1: 66-82 .
- Purwanto, A., 2012, Pengaruh Manajemen Laba, Asymmetry Information dan Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Modal, *Makalah disajikan pada Simposium Nasional Akuntansi XV di Banjarmasin*.
- Purwanto, D, 2013, Kuartal I, IHSG bersinar (<http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2013/03/31/14224>

61/Kuartal.I..IHSG.Bersinar, diakses pada 11 November 2013).

Sari, N.I., 2013, Pengumuman laba kuartal I bantu penguatan IHSG (<http://www.merdeka.com/uang/pengumuman-laba-kuartal-i-bantu-penguatan-ihsg.html>, diakses pada 11 November 2013).

Schipper, K. dan L. Vincent, 2003, Earning Quality, *Accounting Horizons Supplement* 2003: 97-110.

Setterberg, H., 2012 Earning Quality and the Implied Cost of Equity Capital – The Swedish Case, *Working Paper*, Stockholm: Stockholm School of Economics.

Stoll, H.R, 1978, The Pricing of Security Dealer Services: An Empirical Study of Nasdaq Stocks, *The Journal of Finance* Vol. 33 No. 4 September: 1153-1172.

Subramanyam, K.R. dan J.J. Wild, 2009, *Financial Statement Analysis 10th ed.*, New York: McGraw-Hill.

Sutanto, S dan S.V. Siregar, 2012, Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Biaya Ekuitas: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009, *Makalah disajikan pada Simposium Nasional Akuntansi XV di Banjarmasin*.

Syafaat, M.A., 2008, Analisis Efisiensi Pasar Modal dengan Menggunakan Metode Box Jenkins Arima, *Tesis Pascasarjana tidak dipublikasikan*, Jakarta: Universitas Indonesia.

Tinic, S.M. dan R.R. West, 1972, Competition and the Pricing of Dealer Service in the Over-the-Counter Stock Market, *The Journal of Financial and Quantitative Analysis* Vol. 7, No. 3 June: 1707-1727.

- Tong, Y.H. dan B. Miao 2011, Are Dividends Associated with the Quality of Earnings?, *Accounting Horizons* Vol. 25, No.1: 183-204.
- Wahlen, J.M., S.P. Baginski, dan M.T. Bradshaw, 2011, *Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation: a Strategic Perspective 7th ed.*, Ohio: South-Western Cengage Learning.
- Wong, L., 2008, Earning Quality and the Cost of Equity in Australia, *Working Paper*, Sydney: University of New South Wales.
- World Federation of Exchange, olahan data kapitalisasi pasar domestik yang diambil dari <http://www.world-exchanges.org/statistics/annual-query-tool> pada tanggal 10 November 2013.