

ABSTRACT

The extent to which voluntary disclosure could minimize the cost of equity capital of firms has been an interesting problem. Until today, the results haven't come to a compromise. That is why this study is conducted to find out whether voluntary disclosure, market beta, and market value of equity have partially effects on cost of equity capital. Thirty-eight finance companies were chosen as samples in this study through purposive sampling method. One year observation was taken which is on year 2009. The results show that, of the three variables selected, only market beta has significant effect on cost of equity capital while the other two have none.

Keywords: Voluntary disclosure, market beta, market value of equity, and cost of equity capital

ABSTRAK

Sejauh mana pengungkapan secara sukarela yang dilakukan oleh perusahaan dapat menurunkan *cost of equity capital* perusahaan menjadi permasalahan yang menarik perhatian banyak pihak. Hingga kini, hasil penelitian yang ada belum mencapai suatu kesepakatan. Oleh sebab itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji adakah pengaruh secara parsial luas pengungkapan sukarela, beta pasar, dan nilai pasar ekuitas perusahaan terhadap *cost of equity capital*. Sampel pada penelitian ini berjumlah 38 perusahaan yang bergerak pada sektor keuangan yang dipilih dengan *metoda purposive sampling*. Periode waktu yang diambil hanya satu tahun yaitu tahun 2009. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel beta pasar yang berpengaruh secara signifikan terhadap *cost of equity capital* sedangkan kedua variabel lainnya tidak berpengaruh secara signifikan.

Kata kunci: Luas pengungkapan sukarela, beta pasar, nilai pasar ekuitas perusahaan, dan *cost of equity capital*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Kegunaan Penelitian.....	6
1.5. Kontribusi Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Rerangka Pemikiran.....	8
2.2. Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	9

2.3. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 1 tentang Penyajian Laporan Keuangan	10
2.4. Peraturan BAPEPAM-LK.....	13
2.5. Pasar Modal..	15
2.6. Laporan Keuangan	17
2.7. Pengungkapan (<i>disclosure</i>).....	20
2.7.1. Tingkat Pengungkapan	21
2.7.2. Pengungkapan Wajib dan Sukarela	22
2.7.3. Regulasi pengungkapan.....	23
2.7.4. Metoda Pengungkapan	24
2.8. Beta Pasar.....	27
2.8.1. Pengertian Beta.....	27
2.8.2. Mengestimasi Beta	28
2.8.3. Beta Pasar	28
2.8.4. Koreksi terhadap beta yang bias	29
2.9. Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan.....	29
2.10. <i>Cost of Equity Capital</i>	30
2.11. Pengungkapan Sukarela terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	31
2.12. Beta Pasar terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	35
2.13. Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	36

BAB III METODA PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.2. Pemilihan dan Teknik Pengambilan Sampel	38

3.3. Sumber dan Data yang Digunakan	40
3.4. Variabel Penelitian.....	41
3.4.1. Variabel Independen (X)	41
3.4.2. Variabel Dependen (Y).....	44
3.5. Teknik Analisa Data	45
3.5.1. Menilai <i>Goodness of Fit</i> Suatu Model.....	45
3.5.2. Uji normalitas	46
3.6. Model Penelitian	47
3.7. Model Regresi.....	47

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis Statistik Deskriptif	48
4.2. Pengujian Asumsi Normalitas.....	49
4.3. Pengujian Hipotesis	51
4.4. Pembahasan.....	52
4.4.1. Pengaruh Luas Pengungkapan Sukarela terhadap <i>Cost of Equity</i> <i>Capital</i>	52
4.4.2. Pengaruh Beta Pasar terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	54
4.4.3. Pengaruh Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan terhadap <i>Cost of Equity</i> <i>Capital</i>	54

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan	56
5.2. Keterbatasan.....	57

5.3. Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN.....	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	83

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Grafik histogram	50
Gambar 2 <i>Normal probability plot</i>	50

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Jenis-jenis laporan yang diserahkan oleh emiten kepada BAPEPAM atau BEI.....14
Tabel II	Hasil seleksi sampel berdasarkan <i>purposive sampling</i> 39
Tabel III	Hasil analisis statistik deskriptif 48
Tabel IV	Hasil pengujian hipotesis 51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Kriteria Tingkat Pengungkapan Sukarela.....	61
Lampiran B Daftar Perusahaan Sampel	64
Lampiran C Data Pengungkapan Sukarela, Beta Pasar Koreksian, Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan dan <i>Cost of Equity Capital</i>	66
Lampiran D Contoh Penghitungan Indeks Pengungkapan Sukarela	67
Lampiran E Contoh Penghitungan Beta Pasar	69
Lampiran F Contoh Penghitungan Beta Pasar Periode <i>Lag t-1</i>	71
Lampiran G Contoh Penghitungan Beta Pasar Periode <i>Lead t+1</i>	73
Lampiran H Contoh Penghitungan ρ	75
Lampiran I Contoh Perhitungan Beta Koreksian	77
Lampiran J Contoh Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan.....	78
Lampiran K Contoh Perhitungan <i>Cost of Equity Capital</i>	79