



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN
VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP
*COST OF CAPITAL***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2014)**



TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh :

SANTI

55514110003

PASCA SARJANA MAGISTER AKUNTANSI

UNIVERSITAS MERCUBUANA

JAKARTA

2016



**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN
VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP
*COST OF CAPITAL***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2014)**



TESIS

UNIVERSITAS
Oleh :
MERCU BUANA
SANTI

55514110003

**PASCA SARJANA MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2016**

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Asimetri Informasi dan Volatilitas Harga Saham
Terhadap *Cost of Capital***
Nama : Santi
NIM : 55514110003
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi
Tanggal : Februari 2016

Mengesahkan


Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi


Prof. Dr. Didik J. Rachbini


Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS

Pembimbing


Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Asimetri Informasi dan Volatilitas Harga Saham**

Terhadap Cost of Capital

Nama : Santi

NIM : 55514110003

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Februari 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Februari 2016



Santi

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur, alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan penulis nikmat sehat jasmani dan rohani serta yang melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul: “PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP *COST OF CAPITAL*”

Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Master Akuntansi pendidikan strata II Program Studi Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Bantuan yang penulis terima selama penyusunan tesis sangatlah berarti, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyusun tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Dr.Ir. Arisetyanto Nugroho. MM, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J Rachbini., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Istianingsih, M.S. Ak.,CA.,CSRS., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana dan selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, motivasi dan kesempatan yang telah beliau luangkan untuk memberikan bimbingan selama proses penyusunan tesis ini hingga selesai.

4. Kedua orang tua, kakak, adik, dan Roni terima kasih atas segala doa, dukungan dan kasih sayang yang telah diberikan.
5. Seluruh rekan-rekan seperjuangan Magister Akuntansi yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas kebersamaan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.
6. Semua pihak yang telah memberikan bantuannya dalam penyusunan tesis ini dari awal hingga akhir.

Penulis menyadari sepenuhnya dari segi sisi manapun cara penulisan tesis ini jauh dari sempurna, karena akan adanya keterbatasan ilmu pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki oleh penulis.

Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, maka penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini, penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menggunakan dan membacanya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Februari 2016

Santi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Permasalahan	7
C. Tujuan	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	9
A. Kajian Pustaka	9
1. Teori Keagenan	9
2. Signalling Theory	14
3. Cost of Capital	16
3.1. Faktor-Faktor yang menentukan Cost of Capital	17
4. Asimetri Informasi	21
4.1. Faktor-Faktor Pendorong Asimetri Informasi	24
4.2. Indikator Asimetri Informasi	24
5. Volatilitas Harga Saham	25

6. Penelitian Terdahulu	29
B. Rerangka Pemikiran	36
C. Hipotesis	37
1. Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Cost of Capital	37
2. Pengaruh Volatilitas Harga Saham Terhadap Cost Of Capital	39
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	40
A. Sejarah Umum Perusahaan Manufaktur	40
B. Lingkup Bidang Usaha	41
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian	45
B. Lokasi dan Waktu Penelitian	45
C. Definisi dan Operasional Variabel	45
1. Variabel Dependen	45
2. Variabel Independen	48
3. Variabel Kontrol	49
D. Populasi dan Sampel Penelitian	52
E. Teknik Pengumpulan Data	53
F. Metode Analisis	53
1. Analisis Statistik Deskriptif	54
2. Analisis Regresi Berganda	54
a. Asumsi Klasik	54
1. Uji Normalitas	55
2. Uji Multikolinieritas	56
3. Uji Autokorelasi	56
4. Uji Heteroskedastisitas	57

5. Uji Regresi Linier Berganda	57
b. Uji Hipotesis	58
1. Koefisien Determinasi	58
2. Uji Serentak (F-test).....	58
3. Uji Parsial (T-test).....	59
BAB V ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	60
A. Analisis Data	60
1. Statistik Deskriptif	61
2. Uji Asumsi Klasik	65
a. Uji Normalitas.....	65
b. Uji Multikolinearitas.....	68
c. Uji Autokorelasi.....	69
d. Uji Heteroskedastisitas	70
3. Uji Hipotesis	72
a. Koefisien Determinasi (R^2)	72
b. Uji Simultan (F-test)	74
c. Uji T	75
d. Analisis Regresi Linear Berganda	77
B. Pembahasan	80
1. Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap <i>Cost of Capital</i> ...	80
2. Pengaruh Volatilitas Harga Saham Terhadap <i>Cost of Capital</i>	82
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>) Terhadap <i>Cost of Capital</i>	83
4. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cost of Capital</i>	84

5. Pengaruh <i>Return on Asset (ROA)</i> Terhadap <i>Cost of Capital</i>	85
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN	86
A. Simpulan	86
B. Keterbatasan Penelitian.....	87
C. Saran	88

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
Tabel 2.1	Tabel Penelitian Terdahulu	31
Tabel 5.1	Sampel Penelitian	60
Tabel 5.2	Statistik Deskriptif	62
Tabel 5.3	Uji Normalitas	67
Tabel 5.4	Uji Multikolinearitas	68
Tabel 5.5	Uji Autokorelasi	70
Tabel 5.6	Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 5.7	Koefisien Determinasi	73
Tabel 5.8	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F)	74
Tabel 5.9	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t)	76
Tabel 5.10	Analisis Regresi Linear Berganda	77



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
Gambar 5.1	Grafik Histogram Regression Standardized Residual.....	66
Gambar 5.2	Grafik Normal P-P Plot of Regression	66
Gambar 5.3	Grafik Scaterplot.....	72



PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP *COST OF CAPITAL*

OLEH :

SANTI

55514110003

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengkaji pengaruh dari asimetri informasi dan volatilitas harga saham sebagai variabel independen terhadap *cost of capital* (COC) sebagai variabel dependen dengan variabel kontrol ukuran perusahaan, *leverage* dan *return on asset*.

Jenis penelitian ini digolongkan sebagai penelitian yang bersifat kausal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia pada tahun 2012-2014. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 160 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa; (1) asimetri informasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of capital*; (2) volatilitas harga saham berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of capital*; (3) ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of capital*; (4) *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of capital*; (5) ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of capital*.

Kata Kunci : Asimetri informasi, Volatilitas Harga Saham, ukuran perusahaan, *leverage*, *return on asset*, *Cost of capital*.

**THE EFFECT OF INFORMATION ASYMMETRY AND STOCK PRICE
VOLATILITY ON COST OF CAPITAL**

OLEH :

SANTI

55514110003



ABSTRAK

The aim of this study was to examine the effect of information asymmetry and stock price volatility as independent variable to the cost of capital (COD) as independent variable with size, leverage, and return on asset as control variable.

The type of this research is a causal. The population of this research is all manufactur companies listed in Indonesia Stock Exchange during 3 years from 2012 to 2014. The purposive sampling was used as the sample method. total samples used were 160 companies. The analysis method of this study is multiple regression analysis.

the empirical findings reveal that (1) information asymmetry has no significant effect for reducing the cost of capital; (2) stock price volatility has a significant negative effect on the cost of capital; (3) size has a significant negative effect on cost of capital; (4) Leverage has a significant positive effect on cost of capital; (5) return on asset has a significant negative effect on cost of capital.

Keywords: information asymmetry, stock price volatility, size, leverage, return on asset, cost of capital.

 <p>MERCU BUANA</p>	<p>BERITA ACARA UJIAN SIDANG TESIS PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI FAKULTAS PASCASARJANA</p>	
---	--	---

No. Dokumen	120.423.4.008.00	Distribusi
Tgl. Efektif	1 Juni 2008	

Pada hari ini Kamis, tanggal 3 Maret 2016, pukul 13.00 s.d. 14.00 WIB, telah dilaksanakan Ujian Sidang Tesis, mahasiswa :

N.I.M. : 55514110003
 Nama Lengkap : Santi
 Konsentrasi : Keuangan
 Judul Tesis : Pengaruh Asimetri Informasi Dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Cost Of Capital (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)
 Tempat : MeruyaT.202
 Dosen Pembimbing Utama : Dr. Istianingsih, M.S, Ak., CA., CSRS
 Kedua :
 Ketua Sidang : Dr. Hadri Mulya., M.Si
 Dosen Penguji : Dr. Tubagus Ismail, SE., MM., Ak

Hasil penilaian/evaluasi ujian sidang adalah sebagai berikut :

Komisi Penguji	Nilai
1. Ketua Sidang	85
2. Dosen Penguji	83,6
3. Pembimbing Utama	83,75
4. Pembimbing II	
Jumlah Nilai	252,35
Nilai Rata - Rata Sidang (NSd)	84,11
Nilai Seminar (NSm)	83,5
Nilai Total (70% NSd + 30% NSm)	50,88 + 25,05 + 7 = 90,93
Nilai Huruf Mutu	A / A- / B+ / B / B- / C

(lingkari yang dimaksud)

Berdasarkan penilaian di atas, maka mahasiswa tersebut dinyatakan :

Lulus () **Tidak Lulus** (beritanda yang dimaksud)

dengan catatan penting, sebagai berikut :

- 1) Seluruh perbaikan dan penyerahan Tesis (hard cover) harus diselesaikan paling lambat tanggal 20-3-2016 dan apabila tidak dipenuhi, maka kelulusan saudara dapat DIBATALKAN.
- 2) _____
- 3) _____

Demikian berita acara ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Ketua Ujian Sidang Tesis

Dr. Hadri Mulya., M.Si

Pembimbing Utama

Dr. Istianingsih, M.S, Ak., CA., CSRS

Dosen Penguji

Dr. Tubagus Ismail, SE., MM., Ak

Mahasiswa

Santi