

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah struktur kepemilikan berpengaruh terhadap *cost of equity*. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2020 dengan kriteria yang sudah ditetapkan. Jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria sebanyak 38 perusahaan dengan total observasi sebanyak 190 sampel. Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan:

1. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap *cost of equity*.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cost of equity*.
3. Kepemilikan keluarga berpengaruh negatif terhadap *cost of equity*.
4. Kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap *cost of equity*.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari masih terdapat keterbatasan dalam penulisan penelitian ini. Keterbatasan pada penelitian ini yaitu tidak banyak perusahaan manufaktur yang menyediakan atau mengungkapkan secara detail mengenai struktur kepemilikan lembar saham pada laporan tahunan-nya. Hal ini berdampak pada sedikitnya jumlah perusahaan yang diteliti.

5.3. Saran

Hasil koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 14,5%. Nilai tersebut memiliki arti bahwa hanya 14,5% dari variabel independen yang dapat menjelaskan variabel dependen. Maka dari itu, saran bagi peneliti selanjutnya adalah:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan sektor lain sehingga memperluas sampel penelitian.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang berkaitan dengan mekanisme *corporate governance* seperti kualitas informasi keuangan, ukuran dewan komisaris independen, dan komite audit.
3. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan pengukuran *cost of equity* lainnya seperti Ohlson model dan metode dividen saham (*constant growth valuation*).

DAFTAR PUSTAKA

- Afkhami Rad, S. (2014). The relationship between corporate governance practices and cost of capital in large listed companies of New Zealand and Singapore. *Doctoral Disertation, Univesity of Waikato*.
- Amelia, V. R., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(2), 1264–1289.
- Arifah, D. A., & Liana, V. E. (2018). Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Hutang. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 25(1), 1–12. <https://www.unisbank.ac.id/ojs>;
- Ashbaugh, H., Collins, D. W., & Lafond, R. (2004). Corporate Governance and the Cost of Equity Capital. *Paper Presented at Emory, University of IA*.
- Baek, J. S., Kang, J. K., & Suh Park, K. (2004). Corporate governance and firm value: Evidence from the Korean financial crisis. *Journal of Financial Economics*, 71(2), 265–313. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(03\)00167-3](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(03)00167-3)
- Bozec, Y., Laurin, C., & Meier, I. (2014). The relation between excess control and cost of capital. *International Journal of Managerial Finance*, 10(1), 93–114. <https://doi.org/10.1108/IJMF-12-2010-0095>
- Dakhlaoui, M., & Rabah Gana, M. (2020). Ownership structure and cost of equity capital: Tunisian evidence. In *Int. J. Business Governance and Ethics* (Vol. 14, Issue 1).
- Douma, S., George, R., & Kabir, R. (2006). Foreign and domestic ownership, business groups, and Firm Performance: evidence from a large emerging market. *Strategic Management Journal*, 27(7), 637–657.
- Faysal, S., Salehi, M., & Moradi, M. (2020). The impact of ownership structure on the cost of equity in emerging markets. *Management Research Review*, 43(10), 1221–1239. <https://doi.org/10.1108/MRR-11-2019-0475>

- Fidyati, N. (2004). Pengaruh mekanisme corporate governance terhadap earnings management pada perusahaan seasoned equity offering (SEO). *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(1), 1–23.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (5th ed.). BPFPE.
- Huang, H., Wang, Q., & Zhang, X. (2009). The effect of CEO ownership and shareholder rights on cost of equity capital. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 9(3), 255–270.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.
- Juniarti, & Sentosa, A. A. (2009). Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Biaya Hutang (Cost of Debt). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(2), 88–100.
- Karamoy, H., & Wokas, H. (2011). Peranan Tingkat Disclosure Terhadap Biaya Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur Rokok Go Public. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 2(2), 18–30.
- Nugroho, D. R., & Meiranto, W. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(3), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- O'Brien, P. C., & Bhushan, R. (1990). Analyst Following and Institutional Ownership. *Journal of Accounting Research*, 28, 55–76.
- Pound, J. (1988). Proxy contest and the efficiency of shareholder oversight. *Journal of Financial Economics*, 20 Nos 1/2, 237–265.
- Rankin, M., Ferlauto, K., McGowan, S., & Stanton, P. (2018). *Contemporary issues in accounting* (2nd ed.). John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Rebecca, Y. (2012). *Pengaruh Corporate Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya ekuitas dan Biaya Utang*, [Skripsi]. Universitas Indonesia.

- Santoso, C. A., & Daromes, F. E. (2019). Pengaruh Voluntary Disclosure, Relevansi Nilai, dan Kepemilikan Asing Terhadap Cost of Equity: Asimetri Informasi sebagai Variabel Pemediasi. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 8(2), 90–108.
- Sekaran, U. (2003). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach* (fourth). John Willey & Sons, Inc.
- Shleifer, A., la Porta, R., & Lopez-De-Silanes, F. (1999). Corporate Ownership Around the World. *The Journal of Finance*, 54(2), 471–517.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance*, 52(2), 737–787.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Graha Ilmu.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Berinvestasi*. Penerbit Andi.
- Suryanto, S., & Maulidina, S. (2019). Faktor Penentu Cost Of Equity di Industri Properti dan Real Estate. *Accounting Information Systems and Information Technology Business Enterprise*, 4(2), 166–180. <https://doi.org/10.34010/aisthebest.v4i02.2704>
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal