

ABSTRAK

Pengungkapan informasi keuangan secara lengkap membantu investor, kreditor dan pihak-pihak lain dalam pengambilan keputusan. Pengungkapan sukarela dapat mengurangi ketidakpastian investor atas resiko informasi sehingga biaya modal berkurang. Penelitian ini menguji pengaruh pengungkapan sukarela terhadap biaya modal melalui asimetri informasi sebagai variabel intervening.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2015. Dengan teknik *Proposive Sampling* diperoleh 28 perusahaan selama lima tahun observasi sebanyak 140. Data bersumber dari Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diperoleh dengan cara mendownload. Analisis data yang digunakan adalah moderating regression. Data diolah dengan menggunakan program SPSS for windows 16.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan Pengungkapan Sukarela berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Belanja Modal, sementara Asimetri Informasi berpengaruh positif signifikan terhadap Belanja Modal, serta Pengungkapan Sukarela berpengaruh negatif signifikan terhadap Belanja Modal melalui Asimetri Informasi.

Kata kunci: Pengungkapan Sukarela, Asimetri Informasi, dan Biaya Modal.

ABSTRACT

The full disclosure of financial information help the investor, the creditor and the others in dicision making process. A voluntary disclosure can ceduce investor doubts to information risk so that the cost of capital is low. This research examine the effect of voluntary disclosure to the cost of capital through information asymmetry like intervening variable.

The population of research is manufacturing indonesia stock exchange (BEI) in 2011-2015. Using prosesive sampling method ware obtained 140 populations from indonesia stock exchange like a data source. This research use SPSS 16.0 program by moderating regression method to process data.

The result of research show that voluntary dislosure have negative and insignificant effect to capital expenditure while information asymmetry have positive and significant effect to capital expenditure whereas a voluntary disclosure have negative and significant effect to capital expenditure through information asymmetry.

Keyword: Voluntary Disclosure, Information Asymmetry, Cost of Capital.

INTISARI

Informasi yang diungkapkan oleh pihak manajemen atau perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi biaya modal. Pengungkapan informasi keuangan secara lengkap membantu investor, kreditor dan pihak-pihak lain dalam pengambilan keputusan. Perusahaan yang tidak memberikan tingkat *disclosure* yang memadai oleh sebagian investor dipandang sebagai laporan keuangan yang berisiko. Tingkat pengungkapan sukarela yang tinggi dapat mengurangi asimetri informasi, yang menunjukkan tidak adanya informasi yang disembunyikan. Laporan keuangan yang transparan menyebabkan estimasi investor atas resiko pada perusahaan rendah, sehingga tingkat pengembalian yang diharapkan investor dan biaya modal juga rendah.

Keterkaitan Teori Keagenan dalam penelitian ini dapat dilihat melalui adanya asimetri informasi timbul ketika manajer (*agent*) lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan dimasa depan dibandingkan pemegang saham dan *stakeholder* lainnya. Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi kepada pihak eksternal adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai nilai lebih/keunggulan kompetitif dari perusahaan lain. Perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengurangi asimetri informasi. Salah satu cara untuk mengurangi asimetri informasi adalah dengan memberikan sinyal pada pihak luar, salah satunya berupa informasi keuangan yang dapat dipercaya dan akan mengurangi ketidakpastian mengenai prospek perusahaan yang akan datang.

Populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar diBEI tahun 2011-2015. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan tehnik *Proposive Sampling* didapat pada sampel akhir yaitu 28 perusahaan manufaktur selama 2011-2015 dengan jumlah data yang diperoleh adalah 140. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah *Moderating Regression*. Pengujian tersebut menggunakan program SPSS for windows 16.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan Pengungkapan Sukarela berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Belanja Modal, sementara Asimetri Informasi berpengaruh positif signifikan terhadap Belanja Modal, serta Pengungkapan Sukarela berpengaruh negatif signifikan terhadap Belanja Modal melalui Asimetri Informasi.