

## Pengaruh tingkat disclosure terhadap costs of debt: studi empiris atas obligasi yang tercatat pada Bursa Efek Surabaya

Maya Sari, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=110034&lokasi=lokal>

---

### Abstrak

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh tingkat kelengkapan disclosure terhadap cost of debt, serta untuk mengetahui arah hubungan tersebut. Karena penelitian ini difokuskan untuk meneliti pengaruh disclosure terhadap cost of debt maka pertanyaan yang ditelaah pada penelitian ini yaitu apakah terdapat pengaruh negatif peningkatan level disclosure terhadap cost of debt.

Karena fokus penelitian pada cost of debt maka penelitian ini menggunakan obligasi sebagai objek penelitian. Obligasi yang digunakan adalah obligasi yang diterbitkan dari tahun 1997-2000. Sedangkan untuk perhitungan disclosure didapatkan melalui laporan tahunan perusahaan yang menerbitkan obligasi dari tahun 1996-1999.

Penelitian ini menggunakan variabel independen utama yaitu kelengkapan mandatory disclosure dan variabel kontrol yang diperkirakan mempengaruhi cost of debt. Dasar penentuan indeks kelengkapan disclosure digunakan peraturan BAPEPAM No:17/Bapepam1/1996. Sedangkan variabel kontrol yang digunakan antara lain margin laba, jumlah total aktiva perusahaan, dan waktu jatuh tempo obligasi (Lang dan Lundholm. 1993 ; Ziebart dan Rieter. 1997).

Variabel dependen penelitian ini adalah cost of debt. Penelitian ini mendefinisikan cost of debt melalui dua pendekatan. Pendekatan tersebut adalah Yield to Maturity (YIELD) dan serta tingkat bunga efektif (BUNGA) obligasi yang pertama kali terbit pada t+1. Proksi untuk YIELD dan BUNGA ini digunakan berdasar penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Sengupta (1998).

Pengujian atas model pertama (BUNGA) dan model kedua (YIELD) dilakukan dengan metode regresi linear berganda dengan teknik OLS (ordinary least square). Regresi dilakukan antara variabel independen berupa tingkat kelengkapan disclosure beserta variabel kontrol dengan variabel dependen berupa Yield to Maturity (YIELD) serta tingkat bunga efektif (BUNGA). Hasil pengujian model pertama menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif kelengkapan disclosure terhadap cost of debt yang signifikan pada tingkat alpha 5% (tanda negatif ini sesuai dengan ekspektasi tanda sebelumnya). Sedangkan pada model kedua juga menunjukkan hasil yang sama yaitu terdapat pengaruh negatif yang signifikan pada alpha 5%. Hal ini berarti kreditor akan mempertimbangkan kelengkapan disclosure pada mandatory disclosure dalam melihat risiko adanya default. Sehingga apabila hal lain diasumsikan tidak berubah maka perusahaan yang memiliki tingkat kelengkapan yang rendah akan dapat menikmati cost of debt yang lebih kecil.