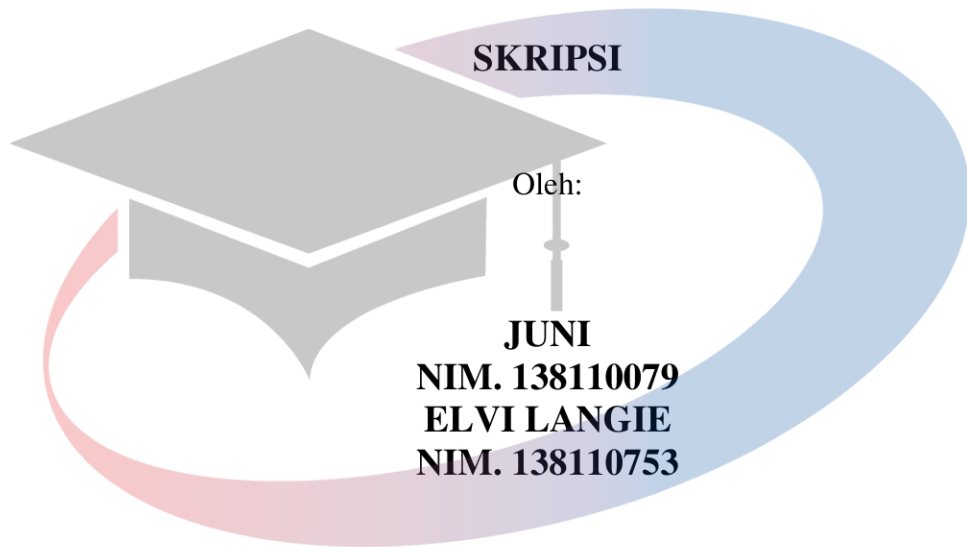


**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
BIAYA EKUITAS DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2015**



**JUNI
NIM. 138110079
ELVI LANGIE
NIM. 138110753**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2017**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT COST OF EQUITY
USING CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING
VARIABLE AT MANUFACTURING COMPANY LISTED
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2013-2015**

FINAL RESEARCH

By:

JUNI

Student Number. 138110079

ELVI LANGIE

Student Number. 138110753



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2017**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
BIAYA EKUITAS DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2015**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

JUNI

NIM. 138110079

ELVI LANGIE

NIM. 138110753

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing,


Agustina S. Kom., M.Si.,

Medan, 03 Agustus 2017

Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi
Akuntansi,



Andayani Caroline Barus, S.E, M.Si

LEMBARAN PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

NIM : 138110079

Nama : Juni

Peminatan : Akuntansi Bisnis

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Ekuitas Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hal ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 03 Agustus 2017
Saya yang membuat pernyataan,



Juni

LEMBARAN PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

NIM 138110753

Nama Elvi Langie

Peminatan Akuntansi Bisnis

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Ekuitas Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hal ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 03 Agustus 2017
Saya yang membuat pernyataan,



Elvi Langie

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan *Return Saham* terhadap Biaya Ekuitas dengan *Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 144 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh total sampel sebanyak 104 perusahaan. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan uji residual.

Berdasarkan hasil analisis penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan *Return* saham berpengaruh signifikan terhadap Biaya Ekuitas. Secara parsial variabel Manajemen Laba, Asimetri Informasi, dan *Return* saham tidak berpengaruh signifikan terhadap Biaya Ekuitas. Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap Biaya Ekuitas dan *Corporate Governance* tidak dapat memoderasi pengaruh Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, *Return* saham terhadap Biaya Ekuitas.

Kata Kunci: *Biaya Ekuitas, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, Return Saham, Corporate Governance*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This study aims to examine and provide analysis related to the affect of the factors that affect cost of equity with corporate governance as moderating variabel at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2015.

The population in this study are 144 companies. The population in this study are collected by using purposive sampling method of the companies listed in the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study are 104 companies. The data testing method is linear regression analysis method and residual test.

Based on the analysis result of this study showed that earning management, asymmetry of information, the size of company, and return of share simultantly has a significantly influence to cost of equity. Partially, earning management, asymmetry of information, and return of share has no significantly influence cost of equity. the size of company partially has a significantly negative influence cost of equity. *Corporate Governance* is not able to moderate the influence between earning management, asymmetry of information, the size of company, return of share and cost of equity.

Keywords: *Cost of Equity, earning management, asymmetry of information, the size of company, return of share, Corporate Governance*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Ekuitas Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015”.

Penyusunan tugas akhir skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan-persyaratan akademik dengan tujuan guna menyelesaikan studi program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Peneliti telah banyak menerima bimbingan, saran, motivasi dan doa dari berbagai pihak yang turut mambantu kelancaran dan keberhasilan dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan bantuan serta bimbingan, yaitu kepada:

1. Ibu Agustina, S.kom, M.Si., selaku Dosen Pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran serta motivasi di saat manempuh studi maupun penyusunan skripsi.
2. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan dan dosen pengajar serta dosen wali yang telah memberikan banyak ilmu dan arahan yang sangat bermanfaat.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan dan dosen pengajar yang telah membantu dalam kegiatan akademis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan kesempatan untuk peneliti menyelesaikan tugas akhir skripsi.
5. Seluruh Staf dan Dosen Pengajar STIE Mikroskil Medan yang telah banyak memberikan tambahan ilmu pengetahuan, motivasi dan bimbingan yang sangat berguna bagi peneliti.

6. Kepada Bapak Liau Cin Tek dan Ibu Siam Mai tercinta selaku orang tua dari Juni yang telah memberikan dukungan dan doa kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada Bapak Thian Hoa dan Ibu Lian Pek Hoa tercinta selaku orang tua dari Elvi Langie yang telah memberikan dukungan dan doa kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Yang teristimewa Lia Tanti, Selvi Marina, Edward Yufandi dan Meilita sahabat terbaik saya yang telah memberikan banyak dukungan, waktu, kritik, dan saran selama ini.
9. Semua Pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu melancarkan jalannya proses penyusunan skripsi ini dan terima kasih atas kerjasamanya selama ini.

Dalam penulisan skripsi ini peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Peneliti sangat mengharapkan atas masukan kritik dan saran dari para pembaca agar skripsi ini dapat lebih sempurna.

Akhir kata peneliti meminta maaf apabila terdapat kesalahan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang positif dalam perkembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Medan, Agustus 2017

Penulis

Juni
Elvi Langie

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Originalitas Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1 Biaya Modal	8
2.1.2 Manajemen Laba.....	10
2.1.3 Asimetri Informasi	13
2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.5 <i>Return Saham</i>	17
2.1.6 <i>Corporate Governance</i>	20
2.2. Review Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Konseptual	26
2.4. Pengembangan Hipotesis	26
2.4.1. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Ekuitas	26
2.4.2. Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Biaya Ekuitas	27
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Ekuitas	27

2.4.4. Pengaruh <i>Return</i> Saham Terhadap Biaya Ekuitas	28
2.4.5. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Biaya Ekuitas	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1. Jenis Penelitian	30
3.2. Lokasi Penelitian	30
3.3. Populasi dan Sampel	30
3.4. Definisi Operasional Variabel	31
3.4.1. Variabel Dependen (Y)	31
3.4.2. Variabel Independen (X)	31
3.4.3. Variabel Moderasi (Z)	33
3.5. Metode Pengumpulan Data	34
3.6. Metode Analisis Data	35
3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik	36
3.7.2. Pengujian Hipotesis	39
3.7.3. Pengujian Hipotesis Kedua	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1. Hasil Penelitian	43
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	43
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	46
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	50
4.1.4. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	54
4.1.5. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	58
4.1.6. Uji Hipotesis Pertama.....	62
4.1.7. Uji Hipotesis Kedua	66
4.2 Pembahasan	69
4.2.1. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Ekuitas.....	69
4.2.2. Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Biaya Ekuitas	70
4.2.3. Pengaruh <i>Return</i> Saham Terhadap Biaya Ekuitas.....	71

4.2.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Ekuitas	72
4.2.5. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Biaya Ekuitas.....	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1. Kesimpulan.....	74
5.2. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	115
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	116



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Gambar Grafik Biaya Ekuitas Indonesia Periode 2010-2014	2
Gambar 2.1.	Kerangka Konseptual.....	26
Gambar 4.1.	Grafik Histogram Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	46
Gambar 4.2	Normal Probably Plot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data.....	47
Gambar 4.3.	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data ...	48
Gambar 4.4.	Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming.....	50
Gambar 4.5.	Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Setelah Trimming Data.	51
Gambar 4.6	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Trimming Data	53
Gambar 4.7.	Grafik Histogram Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data	54
Gambar 4.8.	Normal Probably Plot Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data.....	55
Gambar 4.9.	Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data	57
Gambar 4.10.	Histogram Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming...	59
Gambar 4.11.	Normal Probability Plot Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data.....	59
Gambar 4.12.	Hasil Pengujian Heterokedastisitas Setelah Transformasi Data.....	61

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Review Penelitian Terdahulu (<i>Theoretical Mapping</i>)	24
Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Sampel.....	31
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel.....	34
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.2. Hasil Pengujian <i>Kolmogrov – Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data	47
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data	48
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data Dengan Uji <i>Glejser</i>	49
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data	49
Tabel 4.6. Hasil Pengujian <i>Kolmogrov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Tranformasi Data	51
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Pertama Setelah Trimming Data	52
Tabel 4.8. Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Trimming Data dengan <i>Glejser</i>	53
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	54
Tabel 4.10. Hasil Pengujian <i>Kolmogrov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data	55
Tabel 4.11. Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data	56
Tabel 4.12. Pengujian Heterokedastisitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dengan Uji <i>Glejser</i>	57
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	58
Tabel 4.14. Hasil Pengujian <i>Kolmogrov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data	60

Tabel 4.15. Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi	
Data	60
Tabel 4.16. Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi	
Data dengan Uji <i>Glejser</i>	61
Tabel 4.17. Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Transformasi	
Data	62
Tabel 4.18. Hasil Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji Statistik-F)	63
Tabel 4.19. Hasil Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji Statistik-t)	63
Tabel 4.20. Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	65
Tabel 4.21. Hasil Pengujian Pengaruh Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, <i>Return Saham</i> terhadap <i>Corporate Governance</i>	66
Tabel 4.22. Hasil Pengujian Variabel Moderating (Uji Residual)	68

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	78
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian	82
Lampiran 3. Data Penelitian Periode 2013-2015	85
Lampiran 4. Hasil Pengujian Data Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data.....	96
Lampiran 5. Hasil Pengujian Data Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data.....	101
Lampiran 6. Hasil Pengujian Data Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data.....	106
Lampiran 7. Hasil Pengujian Data Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data.....	110

UNIVERSITAS
MIKROSKIL