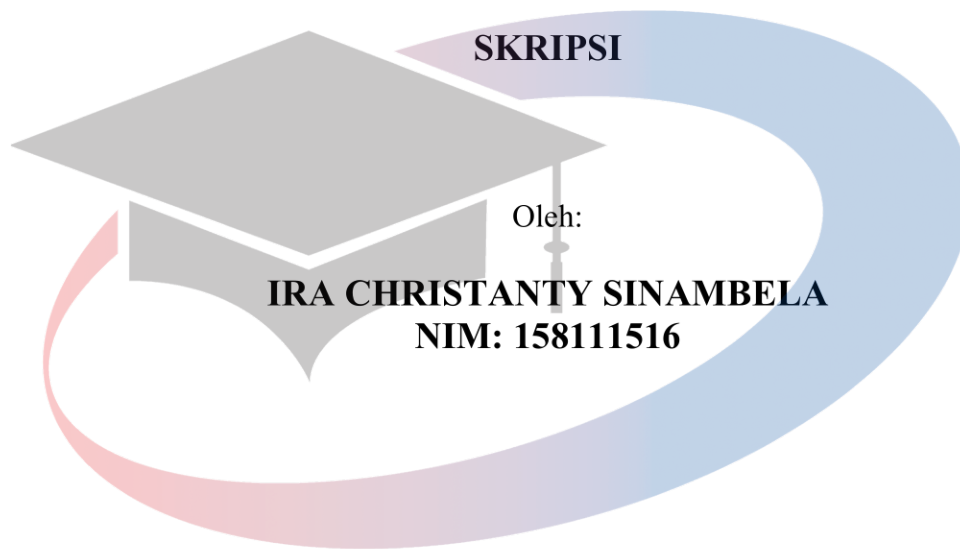


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
BIAYA EKUITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2017**



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2019**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT COST
OF EQUITY ON MANUFACTURING
COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE
PERIOD 2015-2017**

FINAL RESEARCH

by:

**IRA CHRISTANTY SINAMBELA
Student Number: 15 811 1516**

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2019**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
BIAYA EKUITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2017**

SKRIPSI

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

Oleh :

**IRA CHRISTANTY SINAMBELA
15 811 1516**

Disetujui Oleh:
Dosen Pembimbing



Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

Medan, 22 Agustus 2019

Diketahui dan Disahkan Oleh :
Ketua Program Studi
Akuntansi,



Andreani Caroline Barus, S.E, M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 158111516
Nama : Ira Christanty Sinambela
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

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 pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017**

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 pernah 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 hak 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, 22 Agustus 2019
Saya yang membuat pernyataan,



Ira Christanty Sinambela

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pengungkapan sukarela, asimetri informasi, manajemen laba, kepemilikan institusional, dan kepemilikan keluarga terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 166 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 18 perusahaan dengan data pengamatan sebanyak 54 perusahaan. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Secara simultan hasil analisis menunjukkan bahwa pengungkapan sukarela, asimetri informasi, manajemen laba, kepemilikan institusional, dan kepemilikan keluarga tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Secara parsial pengungkapan sukarela, asimetri informasi, manajemen laba, kepemilikan institusional, dan kepemilikan keluarga tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017.

Kata Kunci: *Asimetri Informasi, Biaya Ekuitas, Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba, Voluntary Disclosure*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to determine and analyze the effect of *voluntary disclosure*, information asymmetry, earning management, institutional ownership, and family ownership to cost of equity in manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2017.

The population in this research amounted to 166 companies. The sampling method used was purposive sampling method and obtained a sample of 18 companies with observational data of 54 companies. The research data is obtained from the financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2017. The data analysis technique used is multiple regression analysis.

Simultaneously the results of the analysis show *voluntary disclosure*, information asymmetry, earning management, institutional ownership, and family ownership not effect the cost of equity in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015-2017. Partially *voluntary disclosure*, information asymmetry, earning management, institutional ownership, and family ownership not effect the cost of equity in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015-2017.

Keywords: *Information Asymetry, Cost of Equity, Institutional Ownership, Profit Management, Voluntary Disc*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017”.

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

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing, dan Ketua Prodi Akuntansi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Bapak Seti Eli Larosa, S.E., selaku Dosen Pendamping Pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
3. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., Sekretaris Prodi Akuntansi dan Dosen Wali yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
4. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.
6. Bapak Joslan Sinambela selaku Ayah dari peneliti serta saudara peneliti Arfan Christivo Sinambela, S. Kom dan Denny Chrisman Sinambela S.E. yang telah

memberikan kasih sayang yang tulus, segala bentuk dukungan dan motivasi serta doa kepada peneliti.

7. Sahabat-sahabat peneliti Yeny Evrina, Panca Putra S, Muhammad Aldi, Hari Santoso, Emya Katarina, dan Reinhard Lubis yang telah memberikan motivasi, bantuan, dan saran selama penyusunan skripsi ini.
8. Yosua Fernandez, Ella Rahmayanti dan Cecilia Sianturi yang turut membantu peneliti dalam penyusunan skripsi ini, serta teman-teman stambuk 2015 yang telah memberikan motivasi, bantuan, dan saran selama penyusunan skripsi ini.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 22 Agustus 2019
Penulis,

Ira Christanty Sinambela

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR ISI

<i>ABSTRAK</i>	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	ii
<i>DAFTAR ISI</i>	v
<i>DAFTAR GAMBAR</i>	viii
<i>DAFTAR TABEL</i>	ix
<i>DAFTAR LAMPIRAN</i>	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Ruang Lingkup.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Originalitas Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
2.1.Landasan Teori.....	7
2.1.1.Biaya Ekuitas.....	7
2.1.1. Pengungkapan Sukarela.....	9
2.1.2. Asimetri Informasi.....	11
2.1.3. Manajemen Laba.....	14
2.1.4. Kepemilikan Institusional.....	16
2.1.5. Kepemilikan Keluarga.....	17
2.2. Review Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Konseptual.....	24
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	25
2.4.1. Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Ekuitas.....	25
2.4.2. Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Biaya Ekuitas.....	25
2.4.3. Pengaruh Manajemen laba terhadap Biaya Ekuitas.....	25

2.4.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas.....	26
2.4.5. Pengaruh Kpemilikan keluarga terhadap Biaya Ekuitas.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1. Jenis Penelitian.....	28
3.2. Objek Penelitian.....	28
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	28
3.4. Populasi dan Sampel.....	29
3.5. Defenisi Operasinal Variabel.....	30
3.5.1. Variabel Dependen (Y).....	30
3.5.2. Variabel Independen (X).....	30
3.5.2.1. Pengungkapan Sukarela.....	30
3.5.2.2. Asimetri Informasi.....	31
3.5.2.3. Manajemen Laba.....	31
3.5.2.4. Kepemilikan Institusional.....	31
3.5.2.5. Kepemilikan Keluarga.....	32
3.6. Metode Analisis Data.....	33
3.6.1. Uji Asumsi Klasik.....	33
3.6.1.1. Uji Normalitas.....	34
3.6.1.2. Uji Multikolinearitas.....	35
3.6.1.3. Uji Heterokedastisitas.....	36
3.6.1.4. Uji Autokorelasi.....	36
3.6.2. Pengujian Hipotesis.....	37
3.6.2.1. Uji Simultan (Uji-F).....	37
3.6.2.2. Uji Parsial (Uji-t).....	38
3.6.2.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1. Hasil Penelitian.....	40
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	40
4.1.2. Uji Asumsi Klasik sebelum Data Trimming.....	42
4.1.2.1. Uji Normalitas sebelum Data <i>Trimming</i>	42
4.1.2.2. Uji Multikolinearitas sebelum Data <i>Trimming</i>	44

4.1.2.3. Uji Heterokedastisitas sebelum Data <i>Trimming</i>	45
4.1.2.4. Uji Autokorelasi sebelum Data <i>Trimming</i>	46
4.1.3. Uji Asumsi Klasik setelah Data <i>Trimming</i>	47
4.1.3.1. Uji Normalitas setelah Data <i>Trimming</i>	47
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas setelah Data <i>Trimming</i>	49
4.1.3.3. Uji Heterokedastisitas setelah Data <i>Trimming</i>	50
4.1.3.4. Uji Autokorelasi setelah Data <i>Trimming</i>	51
4.1.4. Pengujian Hipotesis.....	52
4.2. Pembahasan.....	56
4.2.1. Pengaruh Pengungkapan Sukarela terhadap Biaya Ekuitas.....	56
4.2.2. Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Biaya Ekuitas.....	57
4.2.3. Pengaruh Manajemen laba terhadap Biaya Ekuitas.....	57
4.2.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas.....	58
4.2.5. Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Biaya Ekuitas.....	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	59
5.1. Kesimpulan.....	59
5.2. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN.....	63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	89

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	24
Gambar 4.1. Grafik Histogram Uji Normalitas sebelum Data <i>Trimming</i>	42
Gambar 4.2. <i>Normal Probability Plot</i> sebelum Data <i>Trimming</i>	43
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i> sebelum Data <i>Trimming</i>	45
Gambar 4.4. Grafik Histogram Uji Normalitas setelah Data <i>Trimming</i>	48
Gambar 4.5. <i>Normal Probability Plot</i> setelah Data <i>Trimming</i>	48
Gambar 4.6. Grafik <i>Scatterplot</i> setelah Data <i>Trimming</i>	51



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Fenomena Biaya Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur di BEI	2
Tabel 2.1. Review Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1. Kriteria Sampel.....	29
Tabel 3.2. Defenisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.2. Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) sebelum Data <i>Trimming</i> ..	44
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas sebelum Data <i>Trimming</i>	44
Tabel 4.4. Hasil Uji Heterokedastisitas sebelum Data <i>Trimming</i>	46
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Autokorelasi sebelum Data <i>Trimming</i>	47
Tabel 4.6. Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) setelah Data <i>Trimming</i>	49
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Multikolinearitas setelah Data <i>Trimming</i>	50
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Heterokedastisitas setelah Data <i>Trimming</i> ..	51
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Autokorelasi sebelum Data <i>Trimming</i>	52
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji Statistik-F).....	52
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Uji Parsial (Uji Statistik-t).....	53
Tabel 4.12. Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	62
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian.....	67
Lampiran 3. Biaya Ekuitas.....	68
Lampiran 4. Pengungkapan Sukarela.....	70
Lampiran 5. Item yang Diungkapkan Indeks Pengungkapan Sukarela.....	72
Lampiran 6. Asimetri Informasi.....	74
Lampiran 7. Manajemen Laba	76
Lampiran 8. Kepemilikan Institusional.....	79
Lampiran 9. Kepemilikan Keluarga.....	81
Lampiran 9. Hasil Pengolahan Data sebelum Data <i>Trimming</i>	83
Lampiran 10. Hasil Pengolahan Data setelah Data <i>Trimming</i>	86

UNIVERSITAS
MIKROSKIL