

**ANALISIS PENGARUH *DISCLOSURE*, ROE, ROA, EPS, DAN DER
TERHADAP *COST OF EQUITY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*The analysis of Influence of Disclosure, ROE, ROA, EPS, and DER to Cost of
Equity of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*

SKRIPSI



Disusun Oleh:

PRIH ADI UTOMO

20080410027

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

**ANALISIS PENGARUH *DISCLOSURE*, ROE, ROA, EPS, DAN DER
TERHADAP *COST OF EQUITY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*The analysis of Influence of Disclosure, ROE, ROA, EPS, and DER to Cost of
Equity of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada

Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:

PRIH ADI UTOMO

20080410027

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

**ANALISIS PENGARUH *DISCLOSURE*, ROE, ROA, EPS, DAN DER
TERHADAP *COST OF EQUITY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*The analysis of Influence of Disclosure, ROE, ROA, EPS, and DER to Cost of
Equity of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*

Diajukan oleh

PRIH ADI UTOMO

20080410027

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

Tanggal 27 April 2012

NIK : 143 059

**ANALISIS PENGARUH *DISCLOSURE*, ROE, ROA, EPS, DAN DER
TERHADAP *COST OF EQUITY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

PRIH ADI UTOMO

20080410027

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 22 Mei 2012

Yang terdiri dari :

Prof. Dr. Heru K, MM

Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, SE, M.Si

Anggota Tim Penguji

Drs. Winarso, MM

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M. Si

NIK: 143.016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : PRIH ADI UTOMO

Nomor Mahasiswa : 20080410027

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **"Analisis Pengaruh Disclosure, ROE, ROA, EPS, dan DER terhadap Cost of equity pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 27 April 2012

Prih Adi Utomo

MOTO

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum hingga mereka mengubah diri mereka sendiri" (Q. S. Ar-Ra'd:11)

"Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya." (Q. S. Al-Baqarah: 286)

Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan." (Q. S. Al-Insyirah: 5-6)

"Dan apabila kamu menghitung ni'mat Allah, niscaya kamu tidak akan dapat menghitungnya" (Q. S. Ibrahim: 34)

Jika kita sedang benar, jangan terlalu berani dan bila kita sedang takut, jangan terlalu takut. Karena keseimbangan sikap adalah penentu ketepatan perjalanan kesuksesan kita. (Mario Teguh)

Hanya orang takut yang bisa berani, karena keberanian adalah melakukan sesuatu yang ditakutinya. Maka, bila merasa takut, kita akan punya kesempatan untuk bersikap berani. (Mario Teguh)

Nilai dari seseorang itu di tentukan dari keberaniannya memikul tanggungjawab, mencintai hidup dan pekerjaannya. (Khalil Gibran)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

- ❖ *Ayah dan ibuku: Bpk. Taryono dan Ibu. Sutarni tercinta yang selalu memberi kasih sayang yang tulus dan iringan do'a di setiap langkahku.*
- ❖ *Keempat kakakku mbak Watik, mbak Nur, Mas Roji, dan mas Rahmat yang selalu mendukung dan dukungan materi non materi yang gak di dapet dari siapapun.*
- ❖ *Saudara- saudara serta keponakanku.*
- ❖ *Lovely dear (Dik Buntit) yang telah menyumbangkan doa, inspirasi, dan semangat.*
- ❖ *Almamaterku.*

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *Disclosure*, ROE, ROA, EPS, dan DER terhadap *Cost of Equity*. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria (1) Perusahaan manufaktur yang *listed* di BEI yang selalu menyajikan laporan keuangan lengkap tahun buku berakhir 31 desember selama periode pengamatan (2008-2010) baik terdapat di ICMD dan *annual report*. (2) Perusahaan harus sudah *listed* pada awal periode pengamatan dan tidak di *delisting* sampai akhir periode pengamatan. (3) Pada awal periode pengamatan hingga akhir periode pengamatan menghasilkan laba yang positif. Berdasarkan kriteria diatas diperoleh jumlah sampel sebanyak 219 selama periode pengamatan 3 tahun. Dari 219 sampel tersebut dikeluarkan 16 data karena data ekstrem, sehingga jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 203.

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa uji parsial data *disclosure* berpengaruh signifikan negatif terhadap *cost of equity*, dimana semakin tinggi tingkat pengungkapan yang dilakukan oleh pihak manajemen akan mengakibatkan menurunnya nilai *cost of equity*. Sedangkan variabel ROE, ROA dan DER tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap *cost of equity* pada *level of significance* kurang dari 5% . Sementara secara simultan (*disclosure*, ROE, ROA, EPS dan DER) juga terbukti signifikan berpengaruh terhadap *cost of equity* perusahaan manufaktur di BEI pada level kurang dari 5% yaitu sebesar 0.000. Kemampuan prediksi dari kelima variabel tersebut terhadap *cost of equity* sebesar 11.4 % sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya *adjusted R square* sebesar 11.4%, sedangkan sisanya 88.6% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian.

Kata kunci : *Disclosure*, *Return on Equity* (ROE), *Return on Assets* (ROA), *Earnings Per Share* (EPS), *Debt Equity Ratio* (DER), *Cost of Equity*.

ABSTRACT

The study was conducted to examine the influence of variables Disclosure, ROE, ROA, EPS, and the DER on Cost of Equity. Sampling technique used was purposive sampling criteria (1) Manufacturing companies are listed on the Stock Exchange which is always present a complete financial report fiscal year ended 31 December during the observation period (2008-2010), both located in ICMD and annual report. (2) The company must have listed at the beginning of the observation period and not on the delisting until the end of the observation period. (3) At the beginning of the observation period until the end of the observation period yield a positive return. Based on the above criteria as much as 219 the number of samples obtained during the observation period of 3 years. Of the 219 samples were excluded 16 data because the data extremes, so the number of samples used in this study to be 203.

Based on the results of the analysis indicate that the test of partial disclosure of data have a significant negative impact on cost of equity, where the higher level of disclosure made by the management will lead to a slump in the cost of equity. While the variable ROE, ROA and the DER does not have a significant negative impact on cost of equity at the level of significance of less than 5%. While simultaneously (disclosure, ROE, ROA, EPS and DER) are also shown to significantly affect the cost of equity of manufacturing companies on the Stock Exchange at the level of less than 5% that is equal to 0000. The predictive ability of five variable of cost of equity of 11.4% as indicated by the magnitude of adjusted R square of 11.4%, while the remaining 88.6% influenced by other factors not included in the research model.

Key Words : Disclosure, Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Earnings Per Share (EPS), Debt Equity Ratio (DER), Cost of Equity.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr.Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul ” Analisis Pengaruh *Disclosure*, ROE, ROA, EPS, dan DER terhadap *Cost of equity* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik manajemen dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak dapat terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Rita Kusumawati, S.E.,M.Si. yang penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama penyelesaian karya tulis ini.

3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 27 April 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A.....	Lat
ar Belakang Penelitian	1
B.....	Ru
musan Masalah.....	6
C.....	Tuj
uan Penelitian.....	7
D.....	Ma
nfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1.....	Str
uktur Modal	10
2.....	Cos
<i>t of equity</i>	16

3.....	Teo
ri Asimetri.....	19
4.....	Teo
ri Keagenan.....	21
5.....	Tin
gkat Pengungkapan (<i>disclosure</i>).....	23
6.....	Lap
oran Keuangan.....	26
7.....	<i>Ear</i>
nings per Share (EPS)	28
8.....	<i>Ret</i>
urn on total asset (ROA)	28
9.....	<i>Ret</i>
urn on Equity (ROE).....	30
10.....	<i>De</i>
bt to Equity Ratio (DER)	30
11.....	Me
tode Scoring.....	32
B.....	Pen
elitian Terdahulu	33
C.....	Hip
otesis.....	34
D.....	Mo
del Penelitian.....	40

BAB III METODA PENELITIAN

A.....	Ob
yek Penelitian.....	41

B.	Jen	
is Data		41
C.	Tek	
nik Pengambilan Sampel		42
D.	Tek	
nik Pengumpulan Data		42
E.	Def	
inisi Operasional Variabel Penelitian		42
F.	Uji	
Kualitas Data		49
G.	Uji	
Hipotesis dan Analisis Data		53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A.	Ga	
mbaran Umum Obyek Penelitian		54
B.	Stat	
istik Deskriptif		55
C.	Uji	
Kevalidan Data (Uji Asumsi Klasik)		58
1. Uji Normalitas		58
2. Uji Multikolinearitas		59
3. Uji Autokolerasi		60
4. Uji Heteoskedastisitas		61
D.	Has	
il Penelitian (Uji Hipotesis)		63
E.	Pe	
mbahasan (Interpretasi)		65

BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN

A.....	Si
mpulan	70
B.....	Sar
an.....	71
C.....	Ket
erbatasan Penelitian	71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	54
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov test</i> sebelum outlier dikeluarkan	58
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov test</i> setelah outlier dikeluarkan	59
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas	59
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan RSS untuk Uji Heterokedastisitas	61
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan TSS Untuk Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan R^2 Untuk Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi.....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	40
Gambar 4.1 Kurva Uji Durbin-Watson.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 . Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 2. Item Pengungkapan Laporan Keuangan Tahunan

Lampiran 3.Data Sampel Penelitian

Lampiran 4.Hasil Olah Data SPSS 19 Sebelum Outlier dikeluarkan

Lampiran 5.Hasil Olah Data SPSS 19 Setelah Outlier dikeluarkan