

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA EKUITAS DAN
BIAYA HUTANG**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2010-2013)

THE FACTORS AFFECTING EQUITY COST AND DEBT COST

*(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2010-2013)*



Oleh
DUGA NOVIASARI
20120420362

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

SKRIPSI

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA EKUITAS DAN
BIAYA HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010 - 2013)**

**THE FACTORS AFFECTING EQUITY COST AND DEBT COST
(*Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2010-2013*)**



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Arum Indrasari, S.E., M.Buss., Akt.
NIP: 19700322199409143011

Tanggal 29 Maret 2016

SKRIPSI

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA EKUITAS DAN
BIAYA HUTANG**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2010-2013)

THE FACTORS AFFECTING EQUITY COST AND DEBT COST

*(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2010-2013)*

Diajukan Oleh:

DUGA NOVIASARI

20120420362

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan Dewan Penguji

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 29 April 2016

Yang terdiri dari

Dr. Harjanti Widiastuti, M.Si., Ak., CA

Ketua Tim Penguji

Arum Indrasari, SE., M.Buss., Akt
Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni, S.E., M.Sc., Ak., CA
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si
NIK. 19660604199202 143

PERNYATAAN

Denganinisyaya,

Nama : Duga Noviasari

Nomor mahasiswa : 20120420362

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA EKUITAS DAN BIAYA HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2013)** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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, 29 April 2016

Duga Noviasari

MOTTO

- ✓ *"Barang siapa bertakwa pada Allah, maka Allah memberikan jalan keluar kepadanya dan memberikan rezeki yang tidak disangka-sangka.. barang siapa yang bertaqwa kepada Allah, maka Allah jadikan urusannya menjadi mudah dan barang siapa yang bertaqwa kepada Allah, maka Allah akan hapuskan dosa-dosanya dan mendapatkan pahala yang agung" (Q.S. Ath-Thalaq :2,3,4)*
- ✓ *"Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah. (HR. Turmudzi)*
- ✓ *"Do the best, be good, then you will be the best".*
- ✓ *"The greatest secret of success is there is no big secret, whoever you are, you will be successful if you endeavor in earnest".*
- ✓ *"Jawaban dari keberhasilan sebuah adalah senantiasa belajar dan bekerja keras tanpa pantang menyerah".*

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ku persembahkan untuk:

1. Alhamdulillah puji syukur kepada Allah SWT yang Maha Pengasih, Pemurah dan Maha Penyayang karena berkat rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Untuk kedua orang tuaku, alm. Bapak dan Ibu. Terimakasih atas cinta dan kasih sayang yang begitu besar untukku selama ini. Pengorbanan yang sungguh luar biasa yang kalian berikan untukku dan kalian adalah sumber semangat untukku dalam menyelesaikan study dan skripsi ini. Bapak, ini kupersembahkan untukmu yang sudah jauh disana karena telah pergi lebih dulu meninggalkanku selamanya. Tak ada lagi yang bisa ku ungkapkan selain bahwa aku sangat merindukanmu. Duga sangat mencintai kalian.
3. Untuk adikku, Tyas Septianingsih. Terimakasih karena selalu mendukungku selama ini dan terimakasih karena sudah membantuku untuk menjaga Ibu setelah Bapak pergi untuk selama-lamanya.
4. Untuk Bude Wiwik. Terimakasih atas bantuan yang diberikan untukku selama ini dalam bentuk apapun. Tuhan yang akan membalas kebaikanmu.
5. Untuk Chandra Mahara. Terimakasih karena sudah membantuku, mendengarkan keluh kesahku dan mendorongku untuk cepat menyelesaikan skripsi ini yang akhirnya bisa terselesaikan juga.
6. Untuk sahabat-sahabatku semasa kuliah dan selalu bersama Ina Dwi Tuswadi, Dyah Ayu Yuliana WPU, Hajjah Sari Dewi, Neng Elawati, Lestari Purwaningsih, Rina Puji Astutik dan Eka Muji Lestari. Terimakasih karena sudah membantuku, menjadi tempat curhatku, selalu bersamaku dalam suka dan duka dan mendukungku dalam segala hal. Hampir 4 tahun bersama kalian disini memberikan kenangan yang begitu indah untukku. Semoga persahabatan ini akan terus berlanjut hingga nanti. Bagiku, kalian keluarga keduku tanpa kalian aku tak akan bisa sekuat ini.

7. Terimakasih kepada Ibu Arum Indrasari selaku pembimbing skripsi karena sudah sabar membimbingku dengan memberikan arahan dan masukan untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Untuk sahabatku Safira Arimbi dan Lipi. Terimakasih sudah membantu dan mendukungku untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
9. Untukteman-teman KKN 58, Angik Ndaru Sahasti, Annisa Hanif, Indah Ayu Mujiarti dll. Terimakasih pada kalian atas supportnya ke aku. Dan akhirnya kita biasa lulus juga wisuda bareng.
10. Untuk sahabat Kost Bimasakti. Terimakasih atas dukungannya selama ini.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh dari faktor-faktor yang mempengaruhi biaya ekuitas dan biaya hutang suatu perusahaan. Faktor-faktor tersebut antara lain adalah corporate governance index, kepemilikan keluarga, kepemilikan institusional dan kualitas akrual terhadap biaya ekuitas dan biaya hutang dengan menggunakan laporan tahunan. Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan manufaktur pada tahun 2010-2013 merupakan sampel dalam penelitian ini. Metode sampling yang digunakan *purposive sampling*. Total sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 40 sampel masing-masing karena dependen terdapat 2 variabel. Data yang telah terkumpul selanjutnya dianalisis menggunakan program SPSS. Serta metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa corporate governance index tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas sedangkan corporate governance index berpengaruh negatif terhadap biaya hutang. Kepemilikan keluarga tidak berpengaruh positif terhadap biaya ekuitas dan biaya hutang. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap biaya ekuitas tetapi tidak berpengaruh terhadap biaya hutang. Kualitas akrual tidak berpengaruh negatif terhadap biaya ekuitas dan biaya hutang.

Kata Kunci: corporate governance index, kepemilikan keluarga, kepemilikan institusional, kualitas akrual, biaya ekuitas, biaya hutang

ABSTRACT

This study aims to investigate the influence of factors that influence the cost of equity and cost of debt of a company. These factors include the corporate governance index, family ownership, institutional ownership and quality of the accrual of the cost of equity and cost of debt in the annual report. This research uses secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (BEI). Manufacturing company in the year 2010 - 2014 is sampled in this study. The sampling method used purposive sampling. Total samples used in this study were 40 samples each because there are two dependent variables. The collected data was then analyzed using SPSS. As well as the research method used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that the corporate governance index does not affect the cost of equity while the corporate governance index negatively affect the cost of debt. Family ownership no positive effect on the cost of equity and cost of debt. Institutional ownership negatively affect the cost of equity, but does not affect the cost of debt. Quality accrual should not adversely affect the cost of equity and cost of debt.

Keywords: corporate governance index, family ownership, institutional ownership, quality of accruals, cost of equity, cost of debt

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul ‘Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Ekuitas dan Biaya Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)’.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topic ini berawal dari ketertarikan penulis untuk menjelaskan pengaruh dari faktor-faktor yang mempengaruhi biaya ekuitas dan biaya hutang pada perusahaan. Melalui skripsi ini penulis berharap dapat memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

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

1. Bapak Dr. Nano Parwoto, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Arum Indrasari,S.E.,M.Buss,. Akt selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan kritik dan saran yang membangun serta memberikan nilai kedisiplinan kepada mahasiswa yang tanpa sengaja beliau ajarkan selama proses penyusunan skripsi.
3. Seluruh dosen-dosen Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang selama ini telah memberikan banyak ilmu bagi para mahasiswa akuntansi.

4. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membantu menyelesaikan administrasi mahasiswa.

Sebagai manusia biasa, penulis bahwa tidak ada hasil karya manusia yang sempurna. Demikian halnya dengan skripsi ini yang tentu tidak lepas dari kesalahan. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topic ini. Semoga hasil penelitian sederhana ini bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 29 April 2016

Penulis

Duga Noviasari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. LatarBelakangPenelitian	1
B. BatasanMasalahPenelitian.....	5
C. RumusanMasalahPenelitian	5
D. TujuanPenelitian	6
E. ManfaatPenelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. LandasanTeori.....	10
1. <i>Agency Theory</i>	10
2. <i>Corporate Governance</i>	16
3. <i>Kualitas Akrual</i>	31
4. <i>Biaya Ekuitas</i>	34
5. <i>Biaya Hutang</i>	36
B. Hipotesis.....	37
C. Model Penelitian	43

BAB III METODE PENELITIAN.....	46
A. Populasi dan Sampel	46
B. Jenis dan Sumber Data	46
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	47
D. Teknik Pengumpulan Data	47
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	47
F. Metode Analisis Data	51
1. Analisis Statistik Deskriptif	51
2. Uji Asumsi Klasik	51
1.1. Uji Normalitas	52
1.2. Uji Heteroskedastisitas	52
1.3. Uji Autokorelasi	53
1.4. Uji Multikoleniaritas	53
3. Analisis Regresi	54
4. Uji Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Deskripsi Objek Penelitian	57
B. Uji Kualitas Data	58
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	68
D. Pembahasan	75
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	87
A. Kesimpulan	87
B. Keterbatasan Penelitian	88
C. Saran	89

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1	Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel	57
4.2	Statistik Deskriptif Biaya Ekuitas	58
4.3	Statistik Deskriptif Biaya Hutang	60
4.4	Uji Normalitas Biaya Ekuitas	62
4.5	Uji Normalitas Biaya Hutang	62
4.6	Uji Multikolinearitas Biaya Ekuitas	63
4.7	Uji Multikolinearitas Biaya Hutang	64
4.8	Uji Heteroskedastisitas Biaya Ekuitas	65
4.9	Uji Heteroskedastisitas Biaya Hutang	66
4.10	Uji Autokorelasi Biaya Ekuitas	67
4.11	Uji Autokorelasi Biaya Hutang	67
4.12	Koefisien Determinasi (R_2) Biaya Ekuitas	68
4.13	Koefisien Determinasi (R_2) Biaya Hutang	69
4.14	Uji Secara Simultan (Uji F) Biaya Ekuitas	70
4.15	Uji Secara Simultan (Uji F) Biaya Hutang	70
4.16	Uji Parsial (Uji t) Biaya Ekuitas	71
4.17	Uji Parsial (Uji t) Biaya Hutang	73

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	43
----------------------------	----