

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP BIAYA MODAL**

*THE INFLUENCE OF EARNINGS MANAGEMENT, INFORMATION  
ASYMMETRY, VOLUNTARY DISCLOSURE, AND INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP ON COST OF CAPITAL*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memeroleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh  
**INESSA ORNELLA SESSA**  
**20100420008**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**  
**2013**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP BIAYA MODAL**

***THE INFLUENCE OF EARNINGS MANAGEMENT, INFORMATION  
ASYMMETRY, VOLUNTARY DISCLOSURE, AND INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP ON COST OF CAPITAL***



Diajukan Oleh  
**INESSA ORNELLA SESSA**  
**2010 042 0008**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing,

Barbara Gunawan S.E., M .Si.  
NIK : 143 050

Tanggal,

**SKRIPSI**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP BIAYA MODAL**

***THE INFLUENCE OF EARNINGS MANAGEMENT, INFORMATION  
ASYMMETRY, VOLUNTARY DISCLOSURE, AND INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP ON COST OF CAPITAL***

Diajukan Oleh

**INESSA ORNELLA SESSA  
20100420008**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
**Tanggal 21 Desember 2013**  
Yang terdiri dari

Rizal Yaya, Ph.D., M.Sc., Ak., CA.  
Ketua Tim Penguji

Dr. Suryo Pratolo, S.E., M.Si., Ak., CA.  
Anggota Tim Penguji

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.  
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 : Inessa Ornella Sessa

Nomor Mahasiswa : 20100420008

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI, PENGUNGKAPAN SUKARELA, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP BIAYA MODAL”** 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, 21 Desember 2013

Penulis

# MOTTO

- ❖ SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA KEMUDAHAN MAKA, APABILA KAMU TELAH SELESAI (DARI SUATU URUSAN), KERJAKANLAH SUNGGUH-SUNGGUH URUSAN LAIN.

QS. ALAM NAASYRAH: 6-7

- ❖ TUGAS KITA BUKANLAH UNTUK BERHASIL. TUGAS KITA ADALAH UNTUK MENCOBA, KARENA DIDALAM MENCOBA ITULAH KITA MENEMUKAN DAN BELAJAR MEMBANGUN KESEMPATAN UNTUK BERHASIL.

MARIO TEGUH

# PERSEMBAHAN

KUPERSEMBAHKAN KARYA INI KEPADA:

- ❖ *Mamaku Tri Hidayati dan Papaku Tri Wibowo tercinta  
sebagai tanda bakti dan kasih sayangku*
- ❖ *Kakakku Arina Pramudita, S.E, Tustianto Kurniadi  
S.E dan keponaanku Aina Talita Kurniadi yang sangat  
berarti dalam hidupku*
- ❖ *Almamaterku*

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh manajemen laba, asimetri informasi, pengungkapan sukarela, dan kepemilikan institusional terhadap biaya modal ekuitas. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2012. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan cara *Purposive Sampling*. Analisis data menggunakan regresi linear berganda.

Hasil dari analisis, penelitian ini membuktikan bahwa manajemen laba berpengaruh positif signifikan terhadap biaya modal ekuitas, asimetri informasi tidak berpengaruh positif signifikan terhadap biaya modal ekuitas, pengungkapan sukarela tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya modal ekuitas, dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya modal ekuitas.

Kata Kunci: Biaya Modal Ekuitas, Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Kepemilikan Institusional

## **ABSTRACT**

*This study aims to test the effects of earnings management, information asymmetry, voluntary disclosure, and institutional ownership on cost of equity capital. Population in this research is that companies listed on Stock Exchange in the year 2009-2012. Sample taking technique is done by purposive sampling. Data using regression analysis.*

*Results of the analysis, this study proves that earnings management give significant positive outcome to cost of equity capital, information asymmetry give not significant positive outcome to cost of equity capital, voluntary disclosure give not significant negative outcome to cost of equity capital, and the institutional ownership give significant negative outcome to equity capital cost.*

*Keywords: Cost of Equity Capital, Information Asymmetry, Voluntary Disclosure, and Institutional Ownership*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

*Alhamdulillah*, Segala Puji bagi Allah Tuhan semesta alam yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga saat ini kita masih diberikan kesehatan dan kekuatan, sholawat serta salam kita haturkan junjungan Nabi Agung Muhammad S.A.W yang telah menuntun kita dari jaman jahiliyah menuju zaman pencerahan.

Penulis merasa bahwa upaya penulisan skripsi ini merupakan anugerah tersendiri dari Allah SWT, karena dengan bimbingan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Modal”**.

Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian skripsi ini tidak sedikit bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, untuk itu penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

3. Ibu Barbara Gunawan, S.E, M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, membimbing, serta memberikan saran dan masukan demi selesainya skripsi ini.
4. Bapak Rizal Yaya, Ph.D., M.Sc., Akt. dan Bapak Dr. Suryo Pratolo, M.Si., Akt. selaku tim penguji, terimakasih atas kelulusan yang telah diberikan.
5. Seluruh dosen serta karyawan Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Mama, Papa dan keluarga tercinta yang selalu memotivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
7. Keluarga Besar di Madiun dan Gading terimakasih atas doanya.
8. Dior Panji Putra Negara yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangat.
9. Teman-temanku tersayang Fadhila, Diana, Awalia, dan Devi terimakasih atas doa dan pertemanan selama di kampus, semoga tetap terjaga.
10. Sahabat Axerian Afra, Alfi, Galuh, dan Weni terimakasih telah menjadi sahabat terbaik.
11. Teman seperjuangan Ria Handini dan Reni Rinjani yang selalu memberi semangat.
12. Dan seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu terimakasih atas semua bantuan.

والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Yogyakarta, 21 Desember 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>INTISARI</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	7
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	7
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Keagenan .....	9
2. Teori Signal .....	9
3. Biaya Modal .....	10
4. Manajemen Laba.....	11
5. Asimetri Informasi .....	13
6. Pengungkapan Sukarela .....	14
7. Kepemilikan Institusional .....	15

B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	16
C. Model Penelitian .....	21
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b>	
A. Obyek atau Subyek Penelitian .....	22
B. Jenis Data .....	22
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	22
D. Teknik Pengumpulan Data.....	23
E. Definisi Operasional Variabel.....	23
F. Uji Kualitas Data.....	28
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	30
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	32
B. Uji Kualitas Instrumen Data .....	32
C. Pengujian Hipotesis.....	38
D. Pembahasan.....	43
<b>BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	49
B. Saran .....	50
C. Keterbatasan .....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

4.1. Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel .....	32
4.2. Statistik Deskriptif .....	33
4.3. Uji Normalitas .....	34
4.4. Uji Multikolinearitas .....	35
4.5. Uji Heteroskedastisitas .....	36
4.6. Uji Autokorelasi .....	37
4.7. Uji Hipotesis .....	38
4.8. Uji t .....	40
4.9. Uji F .....	42
4.10. Koefisien Determinasi .....	43

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian .....	21
-----------------------------	----