

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI,  
DAN *VOLUNTARY DISCLOSURE* TERHADAP *COST OF  
EQUITY CAPITAL***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Program Studi Akuntansi**



**Diajukan Oleh:**

**Nuraini Anjaswati**

**NPM :14430039**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

**2018**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nuraini Anjaswati  
NPM : 14430039  
Alamat : Jl. Dukuh Kupang XXI no 26A, Surabaya  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul

**“PENGARUH MANAJEMEN LABA; ASIMETRI INFORMASI DAN  
*VOLUNTARY DISCLOSURE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*”**

Adalah benar-benar karya sendiri dan bebas dari plagiat, dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagai mestinya.

Surabaya, 28 Agustus 2018

Yang membuat pernyataan

The image shows a green adhesive stamp with the text 'METERAI TEMPEL' at the top, a serial number '558D6AFF070275708', and the value '6000 ENAM RIBU RUPIAH' at the bottom. A handwritten signature is written over the stamp.

Nuraini Anjaswati

NPM: 14430039

**SKRIPSI**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI DAN  
VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP COST OF EQUITY CAPITAL  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016)**

Diajukan Oleh :

**NURAINI ANJASWATI**

**NPM : 14430039**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH**

**DOSEN PEMBIMBING**



**DR. TANTRI BARAROH, SE., M.Si, M.Ak**

Tanggal, 28 Agustus 2018

**KETUA PROGRAM STUDI**



**LILIK MARDIANA, SE., M.Ak.Ak.,CA.**

Tanggal, 4 September 2018

**SKRIPSI**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, ASIMETRI INFORMASI, DAN  
VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP COST OF EQUITY CAPITAL**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NURAINI ANJASWATI

NPM : 14430039

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing Utama



DR. TANTRI BARAROH, SE., M.Si, M.Ak

Anggota Dewan Penguji Lain



SURENGGONO, SE., MM



KHOIRUL ABIDIN, SE., M.Ak

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi

Tanggal ~~16~~ agustus 2018



LILIK MARDIANA, SE, M.Ak., Ak.CA

## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba, Asimetri Informasi dan *Voluntary Disclosure* Terhadap *Cost of Equity Capital*” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Penulis menyadari bahwa selama proses penyusunan skripsi ini telah banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan baik secara moril dan material dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dapat mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp. THT.KL (K), selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Iman Karyadi, Ak., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Ibu Lilik Mardiana, SE., M. Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Ibu Dr. Tantri Bararoh, SE., M. Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Ec. Iman Karyadi, Ak., MM, selaku Dosen Wali yang telah memberikan pengarahan yang bermanfaat bagi penulis selama menjalani studi di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

6. Seluruh Dosen dan Staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat bagi saya.
7. Bapak dan mamah serta keluarga besar tercinta, terimakasih atas curahan kasih sayang, untaian doa, motivasi dan semua yang telah diberikan baik secara moril maupun materiil yang tiada henti dan tak ternilai harganya bagi saya.
8. Teman seperjuanganku yunita, helin dan esy, terimakasih untuk semangat, motivasi, dukungan dan menemani dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kakak Yusi tercinta yang telah memberikan segala bimbingan dan nasehatnya dalam proses penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman Akuntansi A yang tidak bisa aku sebutkan satu per satu, terimakasih atas semua waktu, doa, kebersamaan, dorongan, motivasi, kerjasama dan bantuan sehingga skripsi ini dapat selesai.

Surabaya, Agustus 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN SUSUNAN DEWAN PENGUJI .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xiv</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika pembahasan .....	7
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Manajemen Laba .....	10
2.1.2 Asimetri Informasi .....	15

2.1.3 <i>Voluntary Disclosure</i> .....	18
2.1.4 <i>Cost of Equity Capital</i> .....	20
2.2 Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Hipotesis.....	28
2.3.1 Hubungan Manajemen Laba dan <i>Cost of Equity Capital</i> .....	28
2.3.2 Hubungan Asimetri Informasi dan <i>Cost of Equity Capital</i> .....	29
2.3.3 Hubungan <i>Voluntary Disclosure</i> dan <i>Cost of Equity Capita</i> ..	31
2.4 Kerangka Konseptual .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	34
3.2 Populasi dan Sampel .....	34
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	36
3.5.1 Manajemen Laba .....	37
3.5.2 Asimetri Informasi .....	38
3.5.3 <i>Voluntary Disclosure</i> .....	39
3.5.4 <i>Cost of Equity Capital</i> .....	39
3.6 Teknik Analisis Data.....	40
3.6.1 Uji Normalitas .....	40
3.6.2 Uji Multikolinearitas .....	41
3.6.3 Uji Heteroskedastisitas.....	42
3.6.4 Uji Autokorelasi .....	43



3.6.5 Uji Koefisien Determinasi.....	44
3.6.6 Koefisien Regresi Berganda.....	44
3.6.7 Uji Hipotesis.....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	47
4.2 Statistik Deskriptif.....	50
4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	51
4.3.1 Uji Normalitas .....	52
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	52
4.3.3 Uji Heterokedastisitas .....	53
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	54
4.3.5 Uji Koefisien Determinasi.....	54
4.3.6 Koefisien Regresi Berganda.....	55
4.4 Pengujian Hipotesis.....	56
4.5 Pembahasan.....	59
4.5.1 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI.....	59
4.5.2 Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI .....	60

4.5.3 Pengaruh <i>Voluntary Disclosure</i> Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI .....	61
--	----

**BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN ..... 63**

5.1 Simpulan.....	63
-------------------	----

5.2 Saran .....	64
-----------------	----

5.3 Keterbatasan .....	65
------------------------	----

**DAFTAR PUSTAKA ..... 66**

**LAMPIRAN**

## **DAFTAR TABEL**

4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	48
4.2 Daftar Perusahaan Sampel .....	49
4.3 Hasil Statistik Deskriptif .....	51
4.4 Hasil Uji Normalitas .....	52
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
4.6 Hasil Uji Regresi Berganda .....	55
4.7 Hasil Uji F Test .....	57
4.8 Hasil Uji T Test .....	58

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Konseptual .....	33
-------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2014  
- 2016
2. Manajemen Laba
3. Asimetri Informasi
4. *Cost of Equity Capital*
5. Data Perusahaan Sampel
6. Hasil Output SPSS

## ABSTRAK

*Cost of Equity Capital* merupakan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor ketika mereka menginvestasikan uangnya ke dalam perusahaan. Hal ini juga berarti bahwa *cost of equity capital* atau biaya modal ekuitas merupakan biaya kesempatan (*opportunity cost*) bagi investor. Tujuan dari penelitian ini untuk menguji sejauh mana manajemen laba, asimetri informasi dan *voluntary disclosure* berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi periode 2014 - 2016. Pemilihan sampel dengan beberapa kriteria tertentu dan sampel yang memenuhi kriteria adalah 24 perusahaan. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa secara simultan manajemen laba, asimetri informasi dan *voluntary disclosure* berpengaruh terhadap *cost of equity capital*. Secara parsial, manajemen laba berpengaruh signifikan positif terhadap *cost of equity capital*, dimana nilai signifikansi sebesar 0,025 dan koefisien beta sebesar 0,872. Sedangkan asimetri informasi berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital*, dimana nilai signifikansi sebesar 0,046 yang lebih kecil dari 0,05, dengan koefisien beta sebesar -0,727. Dan *voluntary disclosure* tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, dimana nilai signifikansi sebesar 0,051 yang lebih besar dari 0,05, dengan koefisien beta sebesar 1,955.

**Kata Kunci :** *Cost of Equity Capital*, Manajemen Laba, Asimetri Informasi, *Voluntary Disclosure*

## **ABSTRACT**

Cost of Equity Capital is the rate of return expected by investors when they invest their money into the company. This also means that the cost of equity capital or the cost of equity capital is an opportunity cost for investors. The purpose of this study is to examine the extent to which earnings management, information asymmetry and voluntary disclosure affect the cost of equity capital of manufacturing companies in the consumer goods industry for the period 2014 - 2016. The selection of samples with certain criteria and samples that meet the criteria are 24 companies. The results of this test indicate that simultaneously earnings management, information asymmetry and voluntary disclosure affect the cost of equity capital. Partially, earnings management has a significant positive effect on cost of equity capital, where the significance value is 0,025 and the beta coefficient is 0,872. While information asymmetry negatively affects the cost of equity capital, where the significance value is 0,046 which is smaller than 0,05, with a beta coefficient of -0,727. And voluntary disclosure does not affect the cost of equity capital, where the significance value of 0,051 is greater than 0,05, with a beta coefficient of 1,955.

**Keywords: Cost of Equity Capital, Profit Management, Information Asymmetry, Voluntary Disclosure**