



**PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKARELA,
ASIMETRI INFORMASI, MANAJEMEN LABA
DAN RISIKO PASAR TERHADAP *COST OF
EQUITY CAPITAL***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

MAESAROH FIRDAUS

NIM. 2015-12-011

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2019**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKRELA, ASIMETRI INFORMASI,
MANAJEMEN LABA DAN RISIKO PASAR TERHADAP *COST OF
EQUITY CAPITAL*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2017)**

Oleh :

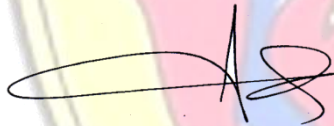
Maesaroh Firdaus

NIM. 2015-12-011

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

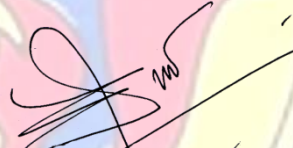
Kudus, 24 Agustus 2019

Mengetahui
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.
NIDN.0622026301

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



H. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0619027701

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKRELA, ASIMETRI INFORMASI,
MANAJEMEN LABA DAN RISIKO PASAR TERHADAP *COST OF
EQUITY CAPITAL*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2017)**

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada hari Kamis, tanggal 29
Agustus 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I



Dr. Dra. Hj. Pomny Harsanti, M.Si, Akt.
NIDN.0622026301

Penguji II



Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si.
NIDN.0603088501

Penguji III




Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt.
NIDN. 0608048804

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Saat Allah mendorongmu ke tebing, yakinlah kalau hanya ada dua hal yang mungkin terjadi. Mungkin saja Ia akan menangkapmu, atau ia ingin kau belajar bagaimana caranya terbang”.

-Anonim-

“Kebanyakan dari kita tidak mensyukuri apa yang sudah kita miliki, tetapi kita selalu menyesali apa yang belum kita capai”.

-Schopenhauer-

“Kita melihat kebahagiaan itu seperti pelangi, tidak pernah berada diatas kepala kita sendiri, tetapi selalu berada diatas kepala orang lain”.

-Thomas Hardy-

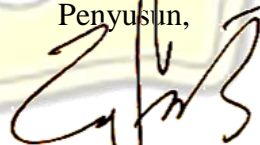
***Kupersembahkan buah karyaku ini
Untuk Kedua orang tua tercinta yang senantiasa
membeikan motivasi, doa serta dukungan materi yang selalu
menjadi semangat disetiap langkah saya untuk
Menggapai cita-cita.***

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKARELA, ASIMETRI INFORMASI, MANAJEMEN LABA DAN RISIKO PASAR TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)

Dengan ini saya Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:”**PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKARELA, ASIMETRI INFORMASI, MANAJEMEN LABA DAN RISIKO PASAR TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)**”adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 24 Agustus 2019
Penyusun,



Maaroh Firdaus
NIM.2015-12-011

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan sukarela, asimetri informasi, manajemen laba, dan risiko pasar terhadap *cost of equity capital*. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Banyaknya sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 112 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan sukarela, asimetri informasi dan manajemen laba berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, sedangkan risiko pasar tidak berpengaruh *cost of equity capital*.

Kata Kunci :Pengungkapan Sukarela, Asimetri Informasi, Manajemen Laba, Risiko Pasar, *Cost of Equity Capital*.



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of voluntary disclosure, information asymmetry, earnings management and market risk on cost of equity capital. The research data used is secondary data in the form of annual reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2017 period. The sampling method used is purposive sampling method. The number of samples used in this study is 112 companies. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that voluntary disclosure, information asymmetry and earnings management have an effect on cost of equity capital, while market risk has no effect on dividend policy.

Keywords: *Voluntary Disclosure, Information Asymmetry, Earnings Management, Market Risk, Cost of Equity Capital.*



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirabbil'alamiin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH PENGUNGKAPAN SUKARELA, ASIMETRI INFORMMASI, MANAJEMEN LABA DAN RISIKO PASAR TERHADAP *COSTEQUITY CAPITAL* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)”**.Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi& Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Drs. H. Mochammad Edris, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.selaku Dosen Pembimbing pertamayang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan,sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

3. Febra Robiyanto, SE, M.Siselaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Kepada kedua orang tua saya, Ibu dan Bapak yang sangat saya cintai, sayangi, kagumi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terima kasih atas kasih sayang, dukungan, dan do'anya yang tiada henti untuk mendoakan saya agar selalu berada di jalan Allah SWT.
6. Sahabat Terbaikku dari group Doremifasolasido, group michyeosseo, maulida dan wilda. Terimakasih untuk dukungan dan motivasinya.
7. Sahabat-sahabat Akuntansi kelas A Universitas Muria Kudus angkatan 2015.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu saya. Terima kasih atas doa yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Penulis,



Maesaroh Firdaus

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	9
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Kegunaan Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Agensi.....	13
2.1.2 <i>Cost of Equity Capital</i>	16
2.1.3 Pengungkapan Sukarela	17

2.1.4 Asimetri Informasi	19
2.1.5 Manajemen Laba.....	20
2.1.6 Risiko Pasar	23
2.2 Penelitian terdahulu	24
2.3 Kerangka pemikiran.....	27
2.4 Hipotesis penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Rancangan Penelitian.....	35
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.3 Jenis dan Sumber data.....	40
3.4 Populasi dan Sampel	41
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	42
3.6 Metode Pengolahan Data	42
3.7 Metode Analisis Data.....	43
3.7.1 Statistik Deskriptif	43
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.3 Analisis Regresi Linear Berganda	45
3.7.4 Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	48
4.2. Analisis Data.....	49
4.3. Deskripsi Data Penelitian	49
4.4 Uji Asumsi Klasik	51
4.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
4.6 Uji Hipotesis	56

4.7 Pembahasan	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Keterbatasan Penelitian	69
5.3 Saran	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN.....



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kasus <i>Cost of Equity Capital</i>	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Perusahaan	48
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Diskriptif	49
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i>	51
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas	52
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Glejser</i>	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	54
Tabel 4.8 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>)	56
Tabel 4.9 Hasil Analisis Uji F	57
Tabel 4.10 Hasil Analisis Uji t	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Daftar Item Pengungkapan Sukarela

Lampiran II. Fenomena

Lampiran III. Pemilihan Sampel

Lampiran IV. Tabulasi

Lampiran V. Hasil Output Spss

