

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, UKURAN
PERUSAHAAN DAN RISIKO PASAR
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh.

MUHAMMAD SYAIFUR ROHMAN
NIM. 151110001584

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2019

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, UKURAN
PERUSAHAAN DAN RISIKO PASAR
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh.

MUHAMMAD SYAIFUR ROHMAN
NIM. 151110001584

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, UKURAN PERUSAHAAN DAN
RISIKO PASAR TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan
tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Muhammad Syaifur Rohman
NIM : 151110001584
Program Studi : Manajemen

Disetujui Oleh Pembimbing
Pembimbing



**(Hadi Ismanto, S.E., M.M.)
NIDN. 0629128004**

tgl. 18 Sept. 2019

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH MANAJEMEN LABA LABA, UKURAN PERUSAHAAN
DAN RISIKO PASAR TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS**

Nama Penyusun : Muhammad Syaifur Rohman
NIM : 151110001584
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

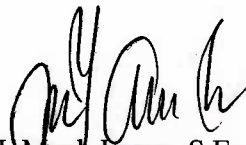
Pada hari Jum'at tanggal 04 Oktober 2019

Penguji 1



(Murharsito, S.E., M.Sc.)
NIDN. 0010048101

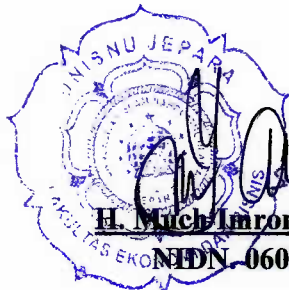
Penguji 2



(H. Much Imron, S.E., M.M.)
NIDN. 0602086501

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama (Unisnu) Jepara



H. Much Imron, S.E., M.M.
NIDN. 0602086501

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar S1 (S-I) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: “Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan Risiko Pasar Terhadap Biaya Modal Ekuitas”
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu:
(Hadi Ismanto, S.E., M.M.)

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi- sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 18 Sept 2019



Muhammad Syaifur Rohman

NIM: 151110001584

HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

Surah Al-Insyirah ayat 5-6

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٥﴾ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٦﴾

Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan (5) Sesungguhnya
bersama kesulitan ada kemudahan (6)

Imam Syafi'i

“Bumi Allah SWT amatlah luas, namun suatu saat apabila takdir sudah datang
angkasapun serasa sempit”

Stephen William Hawking

“Bagaimanapun sulitnya kehidupan, selalu ada sesuatu yang dapat anda lakukan
dan berhasil. Penting bahwa anda tidak menyerah begitu saja”

PERSEMBAHAN:

Dengan segenap kerendahan hati, skripsi ini kupersembahkan kepada orang
yang telah berjasa membantu dalam menyelesaikan skripsi ini:

1. Kedua orang tua Bapak Noor Rohim dan Ibu Kanirah yang telah bersusah payah dalam membahagiakanku, untuk air matanya, kerja kerasnya, doa dan kasih sayangnya yang tidak pernah putus selama ini. Dan juga adikku Ana Alfiaturrohmaniyah.

2. Dosen pembimbing Bapak Hadi Ismanto, S.E., M.M. yang dengan sabar telah menemani dan membimbing skripsi sampai dapat terselesaikan.
3. Teman-teman khususnya Manajemenen Keuangan 2015 yang telah bersedia membantu dalam proses penyelesaian berbagai tugas, khususnya skripsi ini.

ABSTRAK

Dalam dunia investasi, terdapat hubungan yang erat diantara *risk* dan *return*. *Risk* dan *return* merupakan suatu kondisi yang dialami oleh investor yaitu dapat berupa perusahaan, institusi dan individu atas keputusan investasi yang telah dibuat, baik berupa kerugian maupun keuntungan. Tingkat keuntungan saham yang disyaratkan oleh investor merupakan tingkat imbal hasil yang diinginkan oleh investor untuk bersedia menanamkan dana yang dimiliki pada perusahaan yang disebut dengan biaya modal ekuitas. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji kembali dan menganalisis pengaruh manajemen laba, ukuran perusahaan dan risiko pasar terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan yang bergerak di sektor *property, real estate* dan konstruksi bangunan dengan jangka waktu pengamatan selama empat tahun (2014-2017). Dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam teknik pengambilan sampel. Jumlah sampel 40 perusahaan yang bergerak di sektor *property, real estate* dan konstruksi bangunan. Metode pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan uji regresi *linear* berganda. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari Laporan Keuangan Tahunan emiten/perusahaan dalam *Indonesia Stock Exchange (IDX)* maupun situs perusahaan terkait, *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*, *IDN Financial* dan data harga saham yang diperoleh dari *Yahoo Finance* yang dipublikasikan di internet, serta *return* bebas risiko yang diproksikan dengan tingkat suku bunga Bank Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba dan risiko pasar berpengaruh positif terhadap biaya modal ekuitas, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas

Kata Kunci : Manajemen laba, ukuran perusahaan, risiko pasar, biaya modal ekuitas

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohiim

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, ridho dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan Risiko Pasar Terhadap Biaya Modal Ekuitas”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan agung Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan seluruh umat-Nya yang taat dan patuh kepada beliau.

Tujuan dari penyusunan skripsi merupakan salah satu pemenuhan syarat memperoleh gelar sarjana (Strata-1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unisnu Jepara Program Studi Manajemen, dengan harapan mampu menambah wawasan ilmu pengetahuan bagi penulis dan juga pihak lain yang bersangkutan.

Atas bantuan yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak H. Sa’dullah Assa’idi, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara.
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
3. Bapak Ahmad Khoirul Anam, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
4. Bapak Hadi Ismanto, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu dan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen FEB UNISNU Jepara yang telah memberikan banyak pembelajaran dan ilmu.
6. Staf dan seluruh karyawan yang bertugas di UNISNU Jepara yang telah membantu dalam melancarkan terselesainya skripsi ini.
7. Kedua orang tua dari penulis, terimakasih yang sangat mendalam atas perjuangan gigih dalam memberikan doa, semangat dan motivasi dengan tulus dan ikhlas.
8. Teman- teman dan seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas bantuannya dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam bentuk penyajian dan juga penulisannya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan kelengkapan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jepara,.....

Muhammad Syaifur Rohman

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Ruang Lingkup	7
1.3. Rumusan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1. Landasan Teori	10

2.1.1. Pasar Modal.....	10
2.1.2. Investasi.....	10
2.1.3. Teori Agensi.....	12
2.1.4. Biaya Modal	13
2.1.5. Biaya Modal Ekuitas	14
2.1.6. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Modal Ekuitas.....	18
2.1.6.1. Manajemen Laba	18
2.1.6.2. Ukuran Perusahaan	20
2.1.6.3. Risiko Pasar	21
2.2. Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	25
2.4. Perumusan Hipotesis	26
2.4.1. Pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas.....	26
2.4.2. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap biaya modal ekuitas.....	27
2.4.3. Pengaruh risiko pasar terhadap biaya modal ekuitas	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1. Jenis Penelitian	29
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	29
3.2.1. Variabel	29
3.2.2. Definisi Operasional Variabel.....	30
3.3. Data dan Sumber Data	30
3.4. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Jumlah Sampel	31
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	33

3.6. Metode Pengolahan Data	33
3.7. Metode Analisis Data	34
3.7.1. Statistik Deskriptif.....	34
3.7.2. Uji Asumai Klasik.....	35
3.7.3. Analisis Regresi Berganda	38
3.7.4. Uji Hipotesis.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	43
4.2. Deskripsi Responden	45
4.3. Deskriptif Variabel	45
4.4. Analisis Data.....	45
4.4.1. Statistik Deskriptif.....	45
4.4.2. Uji Asumsi Klasik	47
4.4.2.1. Uji Normalitas	47
4.4.2.2. Uji Multikolinearitas	48
4.4.2.3. Uji Autokorelasi	49
4.4.2.4. Uji Heteroskedastisitas	50
4.4.3. Analisis Regresi Linier Berganda	51
4.4.4. Uji Hipotesis.....	53
4.5. Pembahasan	57
4.5.1. Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas	57
4.5.2. Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	58
4.5.3. Risiko Pasar Terhadap Biaya Modal Ekuitas	59

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1. Kesimpulan.....	60
5.2. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Data Historis Kinerja Tahunan Pasar Saham dan Obligasi.....	2
Tabel 2 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3 Definisi Operasional Variabel.....	30
Tabel 4 Pemilihan Sampel	32
Tabel 5 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	37
Tabel 6 Frekuensi Perdagangan Saham	44
Tabel 7 Statistik Deskriptif	46
Tabel 8 Uji Normalitas.....	48
Tabel 9 Uji Multikolinearitas	49
Tabel 10 Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 11 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 12 Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
Tabel 13 Koefisien Determinasi	53
Tabel 14 Uji Statistik (Uji t).....	54
Tabel 15 Uji Simultan (Uji F)	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Rata-rata Biaya Modal Ekuitas	4
Gambar 2 Kerangka Pemikiran Teoritis	25
Gambar 3 Posisi Angka Durbin-Watson.....	50
Gambar 4 Kurva Uji t Manajemen Laba.....	54
Gambar 5 Kurva Uji t Ukuran Perusahaan	55
Gambar 6 Kurva Uji t Risiko Pasar.....	56
Gambar 7 Kurva Uji Simultan (Uji F)	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian	67
Lampiran 2 Frekuensi Perdagangan Saham	69
Lampiran 3 Sampel Penelitian	71
Lampiran 4 Data Input Spss	73
Lampiran 5 Data Output Spss	78