



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP
COST OF EQUITY CAPITAL PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR MAKANANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN
2015-2019**

SKRIPSI

Ahmad Fikri

1702015163

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP
COST OF EQUITY CAPITAL PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR MAKANANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN
2015-2019**

SKRIPSI

Ahmad Fikri

1702015163

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul "PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-2019" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian dari hasil penelitian/skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 14 Agustus 2021

Yang menyatakan,



Ahmad Fikri

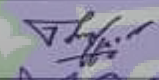
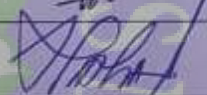
NIM. 1702015163

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH ASIMETRI INFORMASI,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN
MANAJEMEN LABA TERHADAP *COST OF
EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-2019


NAMA : AHMAD FIKRI
NIM 1702015163
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing 1	Ahmad Sonjaya, SE., M. Si.	
Pembimbing 2	Daram Heriansyah, SE., M. Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP *COST OF
EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2015-2019**

Yang disusun Oleh
Ahmad Fikri
1702015163

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 14 Agustus 2021

Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :

(Bambang Tutuko, SE., Ak., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Ahmad Sonjaya, SE., M.Si)

Anggota :

(Enong Muiz.H., SE., M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

(Dr. Zulpahmi, SE., M.Si.)

iv

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Fikri
NIM : 1702015163
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Fee Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI (BEI) TAHUN 2015-2019”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 14 Agustus 2021
Yang Menyatakan,

Ahmad Fikri
NIM. 1702015163

ABSTRAKSI

Ahmad Fikri (1702015163)

PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR RESTORAN, MAKANAN DAN MINUMAN TA YANG TERDAFTAR DI (BEI) TAHUN 2015-2019

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba, dan *Cost of Equity Capital*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Asimetri, Kepemilikan Institusional, dan Manajemen Laba Terhadap *Cost of Equity Capital* pada Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.

Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi, yaitu metode yang menjelaskan hubungan antara pengaruh kasual antara dua variabel atau lebih menggunakan melalui pengujian hipotesis. Variabel independen dalam penelitian ini Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan Manajemen Laba dan *Cost of Equity Capital* sebagai variabel dependen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, *uji normalitas*, *uji asumsi klasik*, *uji multikolinearitas*, *uji heteroskedastisitas*, *uji autokorelasi*, *uji hipotesis*, *uji t*, *uji F*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial asimetri informasi dan kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap *cost of equity capital*. Hal ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi masing-masing $0,001 < 0,05$ dan

0,021 < 0,05. Sedangkan manajemen laba tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*. Hal ini dikarenakan nilai signifikansi > 0,47 (lebih besar dari 5%). Sedangkan secara simultan penelitian ini berpengaruh tetapi signifikan. Hal tersebut di buktikan dengan uji *F* dengan nilai signifikansi sebesar 0,02 < 0,05. Besarnya nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,403 hal ini berarti Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan Manajemen Laba menjelaskan 40,3% variabel *Cost of Equity Capital* sedangkan sisanya 59,7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi seperti pengungkapan sukarela, beta saham, dan *good corporate governance*.

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lainnya dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak sehingga memungkinkan hasilnya lebih baik dari penelitian ini dan memperoleh hasil yang lebih maksimal.

ABSTRACT

Ahmad Fikri (1702015163)

“THE EFFECT OF INFORMATION ASYMETRICITY, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND PROFIT MANAGEMENT ON COST OF EQUITY CAPITAL ON RESTAURANT, FOOD AND BEVERAGE COMPANIES SUBSECTOR TA LISTED ON (IDX) 2015-2019”

Thesis. Undergraduate Program in Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business Prof. Muhammadiyah University. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Information Asymmetry, Institutional Ownership, Earnings Management, and Cost of Equity Capital.

This study aims to determine the effect of Asymmetry, Institutional Ownership, and Earnings Management on the Cost of Equity Capital in food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2019.

This study uses the explanatory method, which is a method that explains the relationship between the casual effect between two or more variables using hypothesis testing. The independent variables in this study are Information Asymmetry, Institutional Ownership, and Earnings Management and Cost of Equity Capital as dependent variables. The population in this study were food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2019. The sampling technique used was purposive sampling. The data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, normality test, classical assumption test, multicollinearity test, heterocassicity test, autocorrelation test, hypothesis test, t test, F test.

The results show that partially information asymmetry and institutional ownership have a significant effect on the cost of equity capital. This can be proven by the significance value of $0.001 < 0.05$ and $0.021 < 0.05$, respectively. While

earnings management has no effect on the cost of equity capital. This is because the significance value is > 0.47 (greater than 5%). While simultaneously this research is influential but significant. This is proven by the F test with a significance value of $0.02 < 0.05$. The value of Adjusted R Square is 0.403, this means Information Asymmetry, Institutional Ownership, and Earnings Management explain 40.3% of the Cost of Equity Capital variable while the remaining 59.7% is explained by other variables not included in the regression model such as voluntary disclosure, beta stocks, and good corporate governance.

For further research, it is expected to add other independent variables and use a larger sample of companies so as to enable better results than this study and obtain maximum results.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala Puji bagi ALLAH SWT, atas karunia rahmat dan hidayah-Nya tak lupa shalawat dan salam tercurah limpahkan kepada junjungan nabi besar yakni Nabi Muhammad SAW, beserta para kerabat dan sahabatnya, juga para pengikutnya samapai akhir zaman. Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti mengucapkan terima kasih banyak kepada kedua orang tua saya yakni Almarhum Bapak Nahrawi dan Almarhum Ibu Aliyah, serta abang dan kakak saya Agung Perdana, Ahmad Januar, dan Nia Maulida, yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan doanya selama proses penyusunan skripsi yang dilakukan peneliti. Hal ini merupakan langkah awal bagi peneliti di dunia kerja dan bertujuan untuk memenuhi syarat perkuliahan.

Selama proses penyusunan skripsi ini, Alhamdulillah peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE, M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE, M,M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Ahmad Sonjaya, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan kepada saya sehingga terselesaikan skripsi ini.
8. Bapak Daram Heriansyah, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan kepada saya sehingga terselesaikan skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
10. Saya mengucapkan terimakasih kepada Almarhum Kedua Orang Tua saya yang sudah menjadi motivasi dasar saya dalam menyelesaikan tugas saya.
11. Kakak-kakak saya yaitu Agung Perdana, Ahmad Januar, dan Nia Maulida yang selalu menasehati saya dan memberikan masukan-masukan serta mengingatkan saya untuk segera menyelesaikan tugas-tugas saya.
12. Tri Wulandari Purnawarti yang selalu menemani saya dan selalu membantu saya dalam memecahkan masalah-masalah yang saya hadapi.
13. Nurul Fajar teman yang selalu memboosting semangat saya.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi penelitian yang lebih baik lagi kedepannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi Peneliti dan juga bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Jakarta, 24 Juli 2021

Peneliti,


(Ahmad Fikri)

NIM. 1702015163

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	5
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambar Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	35
2.2.1 Asimetri Informasi.....	35
2.2.1.1 Pengertian Asimetri Informasi.....	35
2.2.1.2 Tipe-tipe Asimetri Informasi	36
2.2.1.3 Pengukuran Asimetri Informasi	37
2.2.2 Kepemilikan Institusional.....	37

2.2.2.1	<i>Pengertian Kepemilikan Institusional</i>	37
2.2.2.2	<i>Pengukuran Kepemilikan Institusional</i>	38
2.2.3	<i>Manajemen Laba</i>	38
2.2.3.1	<i>Pengertian Manajemen Laba</i>	38
2.2.3.2	<i>Tujuan dan motivasi Manajemen Laba</i>	39
2.2.3.3	<i>Pola-pola Manajemen Laba</i>	40
2.2.3.4	<i>Pengukuran Manajemen Laba</i>	41
2.2.4	<i>Cost of Equity Capital</i>	42
2.2.4.1	<i>Pengertian Cost of Equity Capital</i>	42
2.2.4.2	<i>Metode Pengukuran Cost of Equity Capital</i>	42
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	43
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	47
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	47
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	50
3.3.1	<i>Populasi Penelitian</i>	50
3.3.2	<i>Sampel Penelitian</i>	50
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	53
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	53
3.4.2	<i>Tempat Pengumpulan Data</i>	54
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	60
4.1.1	<i>Profil Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	61
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	61
4.1.3	<i>Lokasi Penelitian</i>	61
4.1.3.1	<i>PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk</i>	62
4.1.3.2	<i>PT Delta Djakarta Tbk</i>	62
4.1.3.3	<i>PT Multi Bintang Indonesia Tbk</i>	63
4.1.3.4	<i>PT Mayora Indah Tbk</i>	64
4.1.3.5	<i>PT Siantar Top Tbk</i>	65
4.1.3.6	<i>PT Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk</i>	65

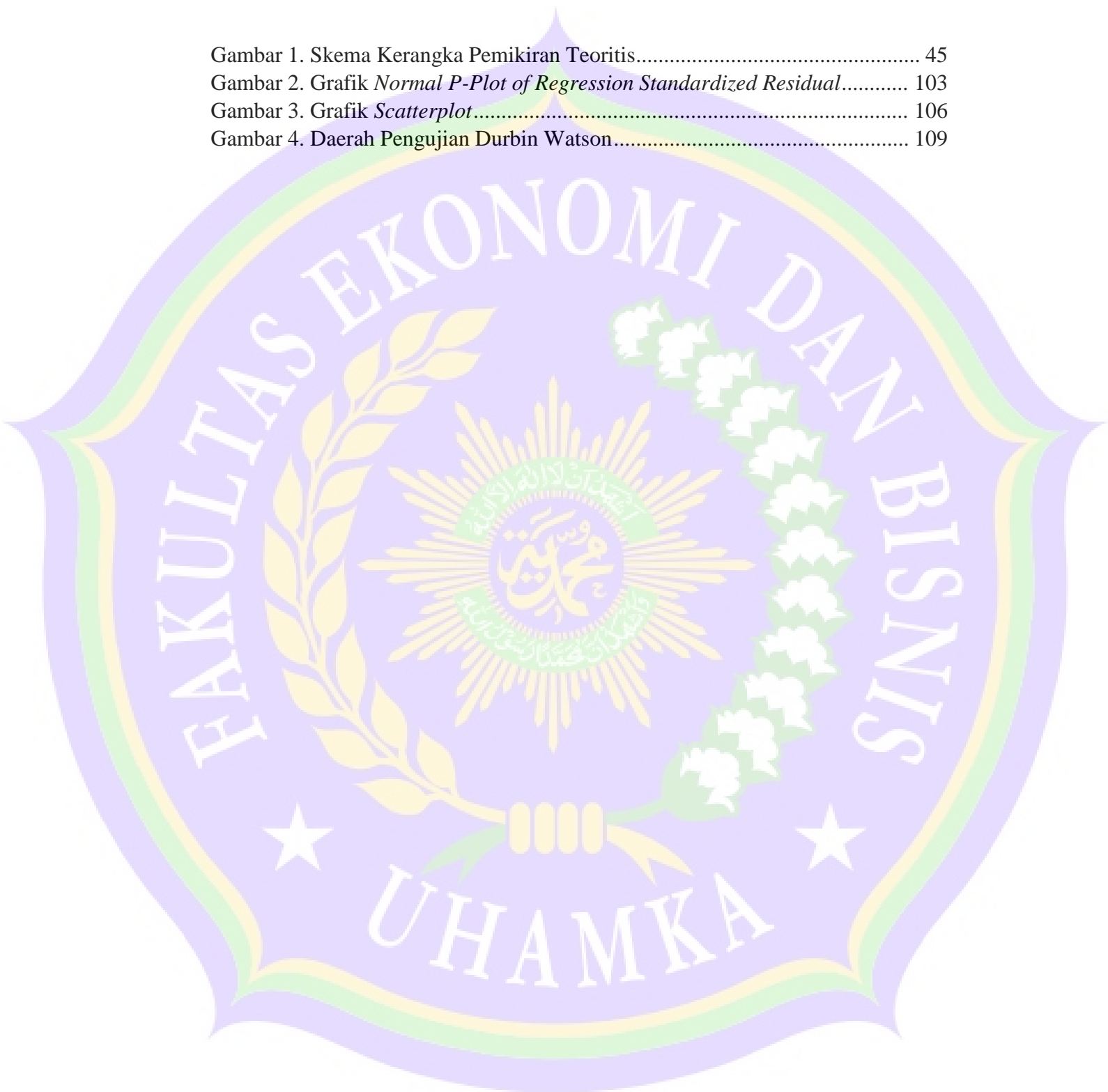
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	66
4.2.1 Penyajian Data.....	66
4.2.1.1 Asimetri Informasi.....	66
4.2.1.2 Kepemilikan Institusional.....	70
4.2.1.3 Manajemen Laba.....	73
4.2.1.4 Cost Of Equity Capital.....	78
4.3 Analisis Akuntansi.....	82
4.3.1 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital.....	83
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Cost of Equity Capital.....	87
4.3.3 Pengaruh Manajemen Laba terhadap Cost of Equity Capital.....	90
4.3.4 Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional dan Manajemen Laba terhadap Cost of Equity Capital.....	94
4.4 Analisis Statistik.....	99
4.4.1. Analisis Statistik Dekriptif.....	99
4.4.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	100
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian.....	114
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	118
5.2 Saran-saran.....	119
DAFTAR PUSTAKA.....	121
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 2 . Operasional Variabel Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba dan <i>Cost of Equity Capital</i>	48
Tabel 3. Daftar Populasi Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI 2015-2019	51
Tabel 4. Asimetri Informasi	67
Tabel 5. Kepemilikan Institusional	70
Tabel 6. Manajemen Laba.....	75
Tabel 7. <i>Cost of Equity Capital</i>	79
Tabel 8. Pengaruh Asimetri Informasi terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	83
Tabel 9. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	87
Tabel 10. Pengaruh Manajemen Laba terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	91
Tabel 11. Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan Manajemen Laba terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	95
Tabel 12. Statistika Deskriptif.....	99
Tabel 13. Hasil Analisis Linear Berganda	101
Tabel 14. Hasil Uji Normalitas Data <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> ...	104
Tabel 15. Hasil Uji Multikolinearitas.....	105
Tabel 16. Hasil Uji Heteroskedastisitas dan Uji <i>Rank Spearman Correlations</i>	107
Tabel 17. Hasil Uji Autokorelasi	108
Tabel 18. Hasil Uji Runs Test	109
Tabel 19. Hasil Uji Statistik t.....	111
Tabel 20. Hasil Uji Statistik F.....	113
Tabel 21. Hasil Uji Koefisien Determinasi	114
Tabel 22. Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	115

DAFTAR GAMBAR

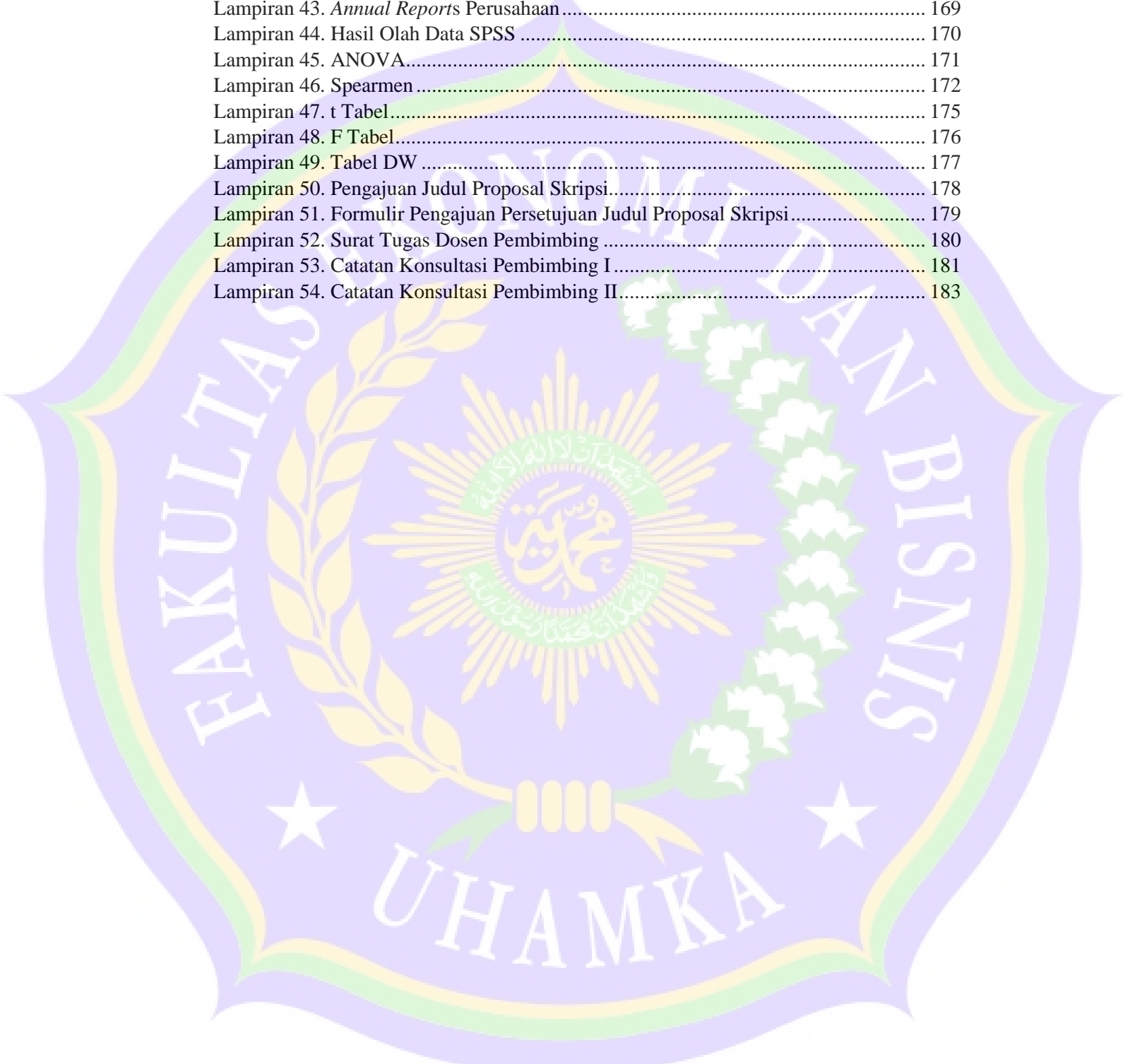
Gambar 1. Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	45
Gambar 2. Grafik <i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i>	103
Gambar 3. Grafik <i>Scatterplot</i>	106
Gambar 4. Daerah Pengujian Durbin Watson.....	109



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	126
Lampiran 2 . Laporan Keuangan Sampel Penelitian	127
Lampiran 3. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	128
Lampiran 4. <i>Annual Report</i> Perusahaan	129
Lampiran 5. <i>Annual Report</i> Perusahaan	130
Lampiran 6. <i>Annual Report</i> Perusahaan	131
Lampiran 7. <i>Annual Report</i> Perusahaan	132
Lampiran 8. <i>Annual Report</i> Perusahaan	133
Lampiran 9. <i>Annual Report</i> Perusahaan	134
Lampiran 10. <i>Annual Report</i> Perusahaan	135
Lampiran 11. <i>Annual Report</i> Perusahaan	136
Lampiran 12. <i>Annual Report</i> Perusahaan	137
Lampiran 13. <i>Annual Report</i> Perusahaan	138
Lampiran 14. <i>Annual Report</i> Perusahaan	139
Lampiran 15. <i>Annual Report</i> Perusahaan	140
Lampiran 16. <i>Annual Report</i> Perusahaan	141
Lampiran 17. <i>Annual Report</i> Perusahaan	142
Lampiran 18. <i>Annual Report</i> Perusahaan	143
Lampiran 19. <i>Annual Report</i> Perusahaan	144
Lampiran 20. <i>Annual Report</i> Perusahaan	145
Lampiran 21. <i>Annual Report</i> Perusahaan	146
Lampiran 22. <i>Annual Report</i> Perusahaan	147
Lampiran 23. <i>Annual Report</i> Perusahaan	148
Lampiran 24. <i>Annual Report</i> Perusahaan	149
Lampiran 25. <i>Annual Report</i> Perusahaan	150
Lampiran 26. <i>Annual Report</i> Perusahaan	151
Lampiran 27. <i>Annual Report</i> Perusahaan	153
Lampiran 28. <i>Annual Report</i> Perusahaan	154
Lampiran 29. <i>Annual Report</i> Perusahaan	155
Lampiran 30. <i>Annual Report</i> Perusahaan	156
Lampiran 31. <i>Annual Report</i> Perusahaan	157
Lampiran 32. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	158
Lampiran 33. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	159
Lampiran 34. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	160
Lampiran 35. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	161
Lampiran 36. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	162
Lampiran 37. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	163
Lampiran 38. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	164
Lampiran 39. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	165
Lampiran 40. <i>Annual Reports</i> Perusahaan	166

Lampiran 41. <i>Annual Reports</i> Perusahaan.....	167
Lampiran 42. <i>Annual Reports</i> Perusahaan.....	168
Lampiran 43. <i>Annual Reports</i> Perusahaan.....	169
Lampiran 44. Hasil Olah Data SPSS	170
Lampiran 45. ANOVA.....	171
Lampiran 46. Spearman	172
Lampiran 47. t Tabel.....	175
Lampiran 48. F Tabel.....	176
Lampiran 49. Tabel DW	177
Lampiran 50. Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	178
Lampiran 51. Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	179
Lampiran 52. Surat Tugas Dosen Pembimbing	180
Lampiran 53. Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	181
Lampiran 54. Catatan Konsultasi Pembimbing II.....	183



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kemajuan perusahaan merupakan indikator tolak ukur keberhasilan perusahaan dalam persaingan. Meskipun perusahaan mencapai keberhasilan tidak terlepas juga dari dorongan para pemegang saham. Dimana perusahaan harus mampu mewujudkan keberlangsungan hidup usaha perusahaan dengan dana yang besar. Jika perusahaan mengalami kekurangan dana untuk menjalankan usahanya, maka perusahaan perlu memiliki tambahan dana dari para pemegang saham untuk membantu kemajuan perusahaan dari segi persaingan dalam sektornya.

Perusahaan merupakan suatu entitas yang mempunyai tujuan untuk mendapatkan laba sebanyak-banyaknya sehingga dapat lebih unggul dari perusahaan lain. Dan banyak hal yang perlu difokuskan oleh perusahaan seperti memiliki tambahan modal untuk kegiatan operasional dan keuangan dalam perusahaan. Cara yang dapat diambil perusahaan yaitu meminjam atau hutang kepada kreditur atau perusahaan dapat mencatatkan nama perusahaannya di pasar modal agar mudah mendapatkan investor untuk memenuhi dana perusahaan. Untuk mendapatkan pinjaman modal dari pihak eksternal perusahaan selaku emiten juga perlu mengeluarkan biaya modal (*cost of equity*) untuk mendapatkannya.

Cost of equity capital (biaya modal ekuitas) adalah tingkat pengembalian yang diinginkan oleh penyedia dana, baik investor (*cost of equity*) maupun kreditur (*cost of debt*) dan berkaitan dengan risiko investasi saham perusahaan (Arafat dan

Kurnia,2015). *Cost of equity capital* adalah suatu perhitungan tingkat diskonto yang dikenakan pada setiap saham saat ini dan arus kas yang diperkirakan di masa depan. *Cost of equity capital* (Biaya modal ekuitas) merupakan penilaian tertentu yang harus dicapai perusahaan dalam memenuhi kebutuhan investor dimasa mendatang maupun kreditur.

Cost of equity capital (biaya modal ekuitas) berkaitan dengan tingkat resiko investasi dalam saham perusahaan. *cost of equity capital* adalah resiko kinerja bisnis dan resiko catatat keuangan adalah keseimbangan (relatif stabil). Perhitungan *Cost of equity capital* menggunakan sumber dana yang disediakan bagi perusahaan. *Food and beverage* secara umum merupakan usaha di bidang makanan dan minuman, sedangkan secara khusus nya yaitu sebuah bagian dari hotel yang mengurus atau bertanggung jawab terhadap kebutuhan pelayanan makan dan minum serta kebutuhan secara komersial dan profesional.

Fenomena terbaru yang muncul terkait dengan permasalahan *Cost of Equity Capital* salah satunya adalah kasus yang *dividen trap* yang dialami oleh PT Bukit Asam Tbk (PTBA). *dividend trap* adalah kondisi di mana *dividend yield* dibuat tinggi sehingga saham menjadi menarik. Alhasil, investor terjebak membeli di harga tinggi dan hanya bisa ikhlas ketika harganya terus turun pasca *cum date*. Namun, pada dasarnya harga saham sedang mengalami *strong downtrend*.

PTBA waktu itu mengumumkan akan membagikan dividen sebesar Rp326,46 per saham kepada pemegang saham. Adapun, *cum date* jatuh pada 18 Juni 2020 dan tanggal pembayaran dividen akan dilakukan pada 10 Juli 2020. Saham PTBA telah mengalami penguatan besar-besaran sejak Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)

pada 10 Juni 2020 mengumumkan perusahaan akan membagi dividen. Bahkan, ekspektasi dividen tinggi telah mendorong harga saham PTBA sejak awal Juni, sebelum adanya hasil RUPS. Alhasil, dari harga per 2 Juni 2020 di level Rp2.080 per saham, PTBA meroket hingga mencapai Rp2.450 per saham pada hari cum date. Dengan harga tersebut, maka *dividend yield* PTBA tercatat sebesar 13,32%.

Tetapi, yang terjadi setelah itu adalah harga saham PTBA cenderung mengalami koreksi yang cukup dalam. Pada akhir bulan atau 30 Juni 2020, saham PTBA ditutup pada level Rp2.020 per saham, bahkan lebih rendah dari harganya di awal bulan.

Hal ini menunjukkan bahwa masih banyak perusahaan yang melakukan praktik *cost of equity capital*. Tindakan tersebut dilakukan agar laporan keuangan perusahaan selalu terlihat baik sehingga para investor bisa meningkatkan investasinya pada perusahaan tersebut. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi dalam melakukan praktik *cost of equity capital* dalam penelitian ini beberapa faktor yang dibahas adalah asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba.

Asimetri Informasi merupakan ketimpangan informasi antara manajer dan pemegang saham, dimana manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan dimasa yang akan datang dibanding pemegang saham (Admadianto dan Trisnawati, 2017). Perhitungan asimetri informasi yaitu menggunakan pengukuran *bid-ask spread*. Semakin besar asimetri informasi yang muncul dapat memberikan pengaruh pada tingginya biaya ekuitas perusahaan. Sedangkan penurunan asimetri informasi yang disebabkan oleh tingginya informasi yang diungkapkan perusahaan

berdampak pada menurunnya biaya ekuitas yang dibayarkan perusahaan.

Penelitian Dewi dkk., (2017) dan Yupriana dkk., (2018), menemukan bahwa asimetri informasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cost of equity capital*. Sedangkan menurut penelitian Rianingtyas dan Trisnawati (2017) dan Astutik dkk., (2019) asimetri informasi tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.

Kepemilikan institusional merupakan salah satu cara untuk mengurangi konflik yang terjadi diantara para pemegang saham dengan manajer (Natalia dan Sun, 2013). Kepemilikan Institusional diukur dengan Jumlah saham institusi dibagi jumlah saham beredar. Semakin besar kepemilikan institusional, pengawasan terhadap manajemen akan semakin efektif sehingga akan mendorong manajemen mengungkapkan informasi perusahaan semakin banyak dan akhirnya dapat mengurangi *Cost of Equity* perusahaan.

Penelitian Nugroho (2014) menemukan bahwa kepemilikan institusional terdapat pengaruh positif signifikan terhadap *cost of equity capital*. Hasil ini tidak sejalan yang dilakukan Sukarti dan Suwarti (2018) yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.

Manajemen laba merupakan campur tangan manajemen dalam proses penyusunan laporan keuangan yang tujuannya untuk dilaporkan kepada pihak eksternal dengan motivasi tertentu. Manajemen laba dapat mengurangi kredibilitas dari laporan keuangan karena tidak mencerminkan kondisi perusahaan yang sesungguhnya. Para pemakai laporan keuangan dimungkinkan akan mengambil keputusan yang salah dikarenakan mereka memperoleh informasi keuangan yang

salah”(Naftalia dan Marsono, 2013). Manajemen Laba diukur dengan menggunakan proksi *Discretionary Accruals*.

Penelitian yang dilakukan Yuniarsih (2015) menemukan bahwa manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap *cost of equity capital*. Hasil ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan Putra (2018).

Berdasarkan latar belakang, fenomena, dan beberapa GAP penelitian, maka Peneliti ingin meneliti kembali penelitian yang sama namun, dalam rentang waktu yang berbeda dengan judul “**Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Intitusional, dan Manajemen Laba terhadap *Cost of Equity Capital* (Studi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019)**”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi permasalahan dalam penelitian ini dan dapat diajukan dalam pertanyaan sebagai berikut:

1. Apakah asimetri informasi berpengaruh terhadap *cost of equity capital*?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap *cost of equity capital*?
3. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap *cost of equity capital*?
4. Apakah asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba berpengaruh terhadap *cost of equity capital*?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup masalah akan dibahas yaitu asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba

terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dibahas sebelumnya, maka peneliti merumuskan masalah, yaitu “Bagaimana pengaruh asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian dengan baik dan tepat sasaran, maka peneliti harus memiliki tujuan penelitian, adapun tujuan penelitian adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan subsektor

restoran, hotel, dan restoran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian merupakan suatu kesempatan yang sangat berharga untuk mengimplementasikan teori-teori yang diperoleh peneliti selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan juga memberikan manfaat untuk berbagai pihak antara lain:

1. Bagi Akademik

1) Bagi Peneliti

Sebagai sarana untuk memperluas wawasan khususnya mengenai pengaruh asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba terhadap *cost of equity capital*.

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebagai bahan referensi bagi pihak-pihak yang akan melaksanakan penelitian lebih lanjut mengenai topik yang sama.

2. Bagi Praktisi

1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi informasi bagi perusahaan mengenai asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan manajemen laba yang bias digunakan sebagai referensi dalam mengambil keputusan yang sesuai di masa yang akan datang.

2) Bagi Investor dan Calon Investor

Bagi investor dan calon investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan untuk pertimbangan dan mengevaluasi kinerja perusahaan guna memperoleh tingkat pengembalian dalam investasi yang dilakuka



DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. M. P., Siregar, S. V., & Wardhani, R. (2018). *Social Responsibility Disclosure, Corporate Governance and Cost of Equity Capital*. 55(Iac 2017), 70–75. <https://doi.org/10.2991/iac-17.2018.13>
- AlHares, A., Dominic, G., & Abu-Asi, T. (2020). Institutional Ownership and Cost of Capital: An International Study. *Theoretical Economics Letters*, 10(05), 1031–1043. <https://doi.org/10.4236/tel.2020.105060>
- Arikunto, Suharsimi. (2016). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Reneka Cipta.
- Atmaja, S. (2020). Jurnal Manajemen Dan Bisnis (Jumanis) Prodi Kewirausahaan Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Pengungkapan Corporate Social And Environmental Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(01), 2027– 2041.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Dakhlaoui, M., & Gana, M. R. (2020). Ownership structure and cost of equity capital: Tunisian evidence. *International Journal of Business Governance and Ethics*, 14(1), 96–121. <https://doi.org/10.1504/IJBGE.2020.104702>
- Danang Sunyoto. (2016). *Metodelogi Penelitian Akuntansi* : Bandung PT. Refika Aditama
- Dewi, L., Wahyuni, M., & Sujana, E. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Manajemen Laba dan Beta Saham Terhadap Cost of Equity Capital (Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015). *Jurusan Akuntansi Program S1*, 07(01).
- Gede, I. D., Mahariana, P., & Ramantha, I. W. (2014). *Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba*. 3, 688– 699.

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*.

Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gomes I., N. G. I., Samuel, H., & D., D. (2019). Intellectual Capital Disclosure, Information Asymmetry, Cost of Capital, and Firm Value: Empirical Studies on Indonesian Manufacturers. *Petra International Journal of Business Studies*, 2(1), 27–35. <https://doi.org/10.9744/ijbs.2.1.27-35>

Husein, Umar. (2011). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis Edisi 11*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Houqe, M. N., Ahmed, K., & van Zijl, T. (2017). Audit Quality, Earnings Management, and Cost of Equity Capital: Evidence from India. *International Journal of Auditing*, 21(2), 177–189. <https://doi.org/10.1111/ijau.12087>

Hsieh, T. Y., Shiu, Y. M., & Chang, A. (2019). Does institutional ownership affect the relationship between accounting quality and cost of capital? A panel smooth transition regression approach. *Asia Pacific Management Review*, 24(4), 327–334. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2018.12.002>

Indarti, M. G. K., Puteri, I. T., & Sudarsi, S. (2019). *Earning Quality, Information Asymmetry and Cost of Equity Capital in Manufacturing Companies*. 86(Icobame 2018), 155–158. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.34>

James C. Van Horne dan John M. Wachowicz, Jr (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Quratul' Ain Mubarakah*. Jakarta: Salemba Empat.

Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.

Kurnia, L., & Arafat, M. Y. (2015). Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 10(1), 45–70.

Moss, S. S. (2016). The Impact of Corporate Governance and Earnings Management Practices on Cost of Equity Capital: Evidence From Thai

Listed Companies. *ACRN Oxford Journal of Finance and Risk Perspectives*, 51, 160–182.

Murni, S. A. (2004). Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 7(2), 1–15

Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi

Pada, S., Terdaftar, P., Bei, D. I., & Tahun, P. (2016). Pengaruh Kualitas Laba terhadap Cost Of Equity Capital dengan Asimetri Informasi sebagai Integrasi Variabel Intervening dan Moderating (Hikmah Rizki Lainatus Shifa). 236–253.

Rianingtyas, R. A. (2015). Pengaruh Pengungkapan CSR, Manajemen Laba dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2010-2015. *Seminar Nasional Dan The 4th Call for Syariah Paper*, 1(1), 157–171.

Saci, F., & Jasimuddin, S. M. (2020). Does the research done by the institutional investors affect the cost of equity capital? *Finance Research Letters*, September, 101834. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101834>

Santoso, Singgih. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Simatupang Laurencius, Putra Wirmie Eka, H. N. (2018). Jurnal ilmiah wahana akuntansi. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 13(2), 95–109.

Solo, S. N. a V. (2005). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur)* Wiwik Utami Universitas Mercu Buana. September, 15–16.

Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
 Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sukarti, & Suwarti, T. (2018). Pengaruh Pengungkapan CSR, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Cost Of Equity. *Prosiding SENDI_U*, Hal 692-698.

Sunaryo, R. I., & Saripujiana, D. (2018). The Effects of Information Asymmetry, Earning Management, Voluntary Disclosure and Market Value of Equity on Cost of Equity Capital. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 21(1), 79–88. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i1.1117>

Tim Penyusun. 2014. *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Wiyadi, Putra, H. B. D., Trisnawati, R., & Sasongko, N. (2016). Cost of equity capital and real earnings management on listed companies in LQ-45 and Jakarta Islamic Index. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 11(2), 1–9.

Yuniarsih, N., Akuntansi, P. S., Ekonomi, F., Katolik, U., & Cendika, D. (2014). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap*. 4(Idx).

Sumber lain :

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.finance.yahoo.com/>

<https://www.ultrajaya.co.id/>

<https://www.siantartop.co.id/>

<https://www.mayoraindah.co.id/>

<https://www.multibintang.co.id/>

<https://www.deltajkt.co.id/>

<https://www.wilmarcahayaindonesia.co.id/>

<http://www.jogjaaja.com>, 18 Maret 2021