

ANALISIS PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, *VOLUNTARY DISCLOSURE* DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP *COST OF CAPITAL* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH PERIODE 2010-2013



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh :

ABOE BAKAR ACHMAD
10390063

PEMBIMBING :

DRS. A. YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M. Si
Dr. IBNU MUHDIR, M.Ag.

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2014

Abstrak

Biaya modal merupakan tingkat kembalian yang diinginkan oleh penyedia dana, baik investor (*cost of equity*) maupun kreditor (*cost of debt*). Mengingat banyaknya faktor yang berpengaruh terhadap biaya modal perusahaan maka penelitian ini akan meneliti pengaruh asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba terhadap biaya modal (*cost of capital*) perusahaan manufaktur sektor konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menguji pengaruh antara asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba terhadap biaya modal (*cost of capital*) perusahaan manufaktur sektor konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2010 sampai dengan 2013.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 15 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, dimana metode yang digunakan adalah purposive sampling yaitu suatu metode pengambilan sampel yang mengambil obyek dengan kriteria tertentu. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi berganda yang didahului dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesa dilakukan dengan menggunakan uji F dan uji t.

Hasil analisis data atau hasil regresi menunjukkan bahwa secara simultan asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba mempengaruhi biaya modal. Sedangkan secara parsial variabel yang berpengaruh signifikan terhadap biaya modal adalah asimetri informasi, sedangkan variabel *voluntary disclosure* dan manajemen laba secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya modal. Besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) adalah sebesar 0,191. Hal ini berarti bahwa 19,1% variabel dependen yaitu *cost of capital* (COC) dapat dijelaskan oleh tiga variabel independen yaitu asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba sedangkan sisanya sebesar 80,9% dipengaruhi oleh variabel atau sebab-sebab lainnya di luar model.

Kata Kunci : Biaya modal (*Cost of Capital*), asimetri informasi, pengungkapan sukarela (*voluntary disclosure*), manajemen laba.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Aboe Bakar Achmad
Lamp : I

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Aboe Bakar Achmad
NIM : 10390063
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, *Voluntary Discloure Dan Manajemen Laba Terhadap Cost Of Capital* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syar'iah Periode 2010-2013


Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 24 Shafar 1436 H
17 Desember 2014 M

Pembimbing I


DRS. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M. Si
NIP. 19661119 199203 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Aboe Bakar Achmad
Lamp : II

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Aboe Bakar Achmad
NIM : 10390063
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, *Voluntary Disclosure* Dan Manajemen Laba Terhadap *Cost Of Capital* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syar'iah Periode 2010-2013

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 24 Shafar 1436 H
17 Desember 2014 M

Pembimbing II


Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.

NIP. 19641112 199203 1 006



KEMENTERIAN AGAMA
Sunan Kalijaga
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
Jl. Masda Adisucipto Telp/Fax. (0274) 512840 YOGYAKARTA 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/199/2015

Tugas akhir dengan judul : **Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, *Voluntary Disclosure* Dan Manajemen Laba Terhadap *Cost Of Capital* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syar'iah Periode 2010-2014**

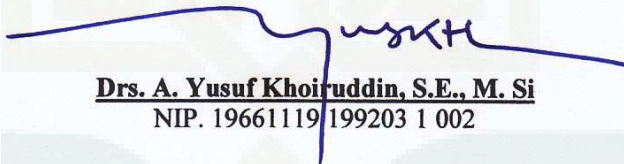
yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Aboe Bakar Achmad
NIM : 10390063
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Januari 2015
Nilai Ujian Tugas Akhir : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yoyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

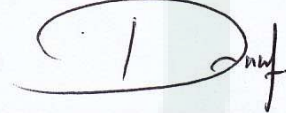
Ketua Sidang


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M. Si
NIP. 19661119199203 1 002

Penguji I


Dr. H. Syafiq M Hanafi, M. Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II


Dian Nuriyah Solissa, SHL., M. Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 09 Febuari 2015
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum


DEKAN

Prof. Noerhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawahini:

Nama : Aboe Bakar Achmad
NIM : 10390063
Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, *Voluntary Disclosure* Dan Manajemen Laba Terhadap *Cost Of Capital* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2010-2013**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, September 2014

Penyusun



Aboe Bakar Achmad
NIM. 10390063

MOTTO

Tuhan selalu ingin yang terbaik untukmu. Dia memiliki solusi untuk setiap masalahmu, lega untuk setiap sedihmu, dan bahagia yang siap menantimu

Kegagalan hanya akan terjadi jika kita menyerah

Mereka yg membenciku selalu memotivasiku. Mereka yg mencintaiku
selalu menginspirasiku

Pembalasan terbaik bukanlah karma, namun: senyuman, pengampunan,
dan doa

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT, karya ini kupersembahkan kepada:

Kedua orang tua ku, Ayah dan Ibu yang selalu mencurahkan kasih sayangnya serta tak henti-hentinya mendukung dan mendo'akan ku . Tak cukup aku membalas semua pengorbanan yang telah diberikan.

Ketiga adikku tercinta yang selalu mendo'akan ku.

Saudaraku beserta keluarga besar.



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
الحمد لله رب العلمين، أشهد أن لا اله إلا الله وأشهد أن محمدًا عبده و
رسوله. اللهم صلي و سلم على أشرف الانبياء والمرسلين، وعلى اله و
اصحابه أجمعين.

Dengan menyebut *asma* Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya kepada Allah SWT atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, Voluntary Disclosure, Dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Capital Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah Periode 2010-2013”**

Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kehadiran junjungan Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun merasa perlu untuk menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Akh. Minhaji, MA., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak DRS. A. Yusuf Khoirudin, S.E., M. Si. selaku pembimbing I, yang dengan ikhlas dan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag. selaku pembimbing II, yang dengan ikhlas dan sabar pula meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas dalam memberikan ilmunya sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya.
7. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan staf Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
8. Ibunda Nurul dan Bapak Supriyadi atas doa yang selalu dipanjatkan siang dan malam, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karya ku yang sederhana ini untuk Ayah dan Ibu tercinta.
9. Ketiga adikku tercinta Fahrunnisa, Hilma, dan Iza yang telah memberikan doa dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

10. Saudara Riki, Riyano, Bayu, Wisnu, Kobet, Cahyo dan seluruh Filohop Brothers yang sudah meluangkan waktunya untuk berbagi ilmu dan bertukar pikiran dalam penyusunan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabat baikku, teman-teman Kelas KUI B yang selalu solid yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuannya selama ini, juga untuk kebersamaan yang telah kita lalui bersama.
12. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta doa yang diberikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Keuangan Islam.

Alhamdu lillahi Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 20 September 2014
Penyusun

Aboe Bakar Achmad
NIM. 10390063

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat keputusan bersama Departemen Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia tertanggal 10 September 1987 nomor: 158/1987 dan nomor : 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Şād	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge

ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	'el
م	Mīm	m	'em
ن	Nūn	n	'en
و	Wāw	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>muta'addah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' Marbūṭah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	ḥikmah
جزية	ditulis	jizyah

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang '*al*' serta bacaan kedua ini terpisah, maka ditulis dengan *h*

كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

3. Bila *tā' marbūṭah* hidup maupun dengan harakat, *fathah*, *kasrah*, dan *dammah* ditulis *t* atau *h*

زكاة الفطر	ditulis	zakāh al-fitri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

َ	Fatḥah	ditulis	a
ِ	Kasrah	ditulis	i
ُ	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yāẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fatḥah + alif جاهلية	ditulis ditulis	ā <i>jāhiliyyah</i>
Fatḥah + yā' mati تنسى	ditulis ditulis	ā <i>tansā</i>
Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	ī <i>kaīm</i>
Ḍammah + wāw mati فروض	ditulis ditulis	ū <i>funūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

Fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis ditulis	ai <i>bainakum</i>
Fatḥah + wāw mati قول	ditulis ditulis	au <i>qaul</i>

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتِ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf *qomariyah*

الْقُرْآنِ	ditulis	<i>al-qur'ān</i>
الْقِيَاسِ	ditulis	<i>al-qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyah ditulis menggandakan syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf / (el)nya.

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-samā'</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلِ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka	13
B. Agency Theory	16
C. Signaling Theory.....	18
D. Cost of Capital	18
E. Modal dalam Perspektif Islam	21
F. Asimetri Informasi.....	23
G. Asimetri Informasi dalam pandangan Islam.....	27

H. Manajemen Laba.....	28
I. Manajemen Laba dalam Perspektif Islam.....	31
J. Voluntary Disclosure	33
K. Pengungkapan dalam Perspektif Islam	36
L. Pengembangan Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sifat Penelitian	41
B. Populasi dan Sampel	41
C. Data dan Sumber Data	43
D. Defenisi Operasional Variabel.....	43
E. Teknik Analisis Data	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif	55
B. Uji Asumsi Klasik	57
1. Uji Normalitas	58
2. Uji Multikolinieritas	62
3. Uji Heteroskedastisitas	64
4. Uji Autokorelasi	67
C. Analisis Regresi Berganda	68
D. Uji Hipotesis	70
1. Uji F (Uji Simultan)	70
2. Koefisien Determinasi (R^2).....	71
3. Uji t (Uji Parsial).....	72
E. Pembahasan.....	75
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	81
B. Saran-saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Uji Normalitas (Normal Probability Plot dan Histogram)	58
Grafik 4.2 Uji Heteroskedastisitas (Scatterplot)	64



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.2 Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov)	61
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas	62
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	65
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi (Non Parametrik Run Test)	67
Tabel 4.6 Koefisien Regresi Linier Berganda	68
Tabel 4.7 Uji F	70
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.9 Uji t	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Terjemah

Lampiran 2. Data Perhitungan dan Sampel Penelitian

Lampiran 3. Data SPSS Sampel Penelitian

Lampiran 4. Curriculum Vitae



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam dunia industri pasti memiliki berbagai tantangan, diantaranya adalah karena adanya perluasan industri yang biasa dilakukan oleh perusahaan untuk dapat bersaing dengan kompetitornya. Perluasan industri dilakukan dengan meningkatkan kebutuhan modal dari investor dan kreditor, sedangkan dari sisi investor membutuhkan informasi yang dapat menggambarkan kondisi perusahaan. Dalam menghadapi tuntutan tersebut maka perusahaan akan melakukan inovasi agar dapat terus tumbuh dan berkembang, yaitu dengan cara mengambil keputusan yang tepat dalam laporan keuangannya.

Menurut Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi.¹ Dalam manajemen perusahaan laporan keuangan merupakan hal vital bagi perusahaan, sehingga keputusan yang dibuat harus dapat sesuai dalam memenuhi keinginan investor dan manajemen. Pasar modal adalah tempat bagi investor untuk menanamkan dana, sehingga perusahaan dapat meningkatkan modal usahanya untuk menjangkau segala yang dibutuhkan dalam persaingan industri.

¹ BAPEPAM, No. SE 02/PM/2002.

Dalam pasar modal terdapat efek syariah yang menganut prinsip-prinsip syariah. Investasi syariah dikelompokkan dalam daftar efek syariah (DES), penentuan saham yang terdaftar berdasarkan pada kategori yang ditetapkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Pada DES II 2013 ada 328 saham yang dikategorikan sebagai efek syariah. Sedangkan pada DES I 2014 ada 322 saham syariah. Dibanding tahun sebelumnya, jumlah saham yang masuk DES I 2014 menurun. Sumber data yang digunakan sebagai bahan penelaahan dalam penyusunan DES berasal dari laporan keuangan yang berakhir pada 31 Desember 2013 dan telah diterima oleh OJK, serta data pendukung lainnya berupa data tertulis yang diperoleh dari emiten atau perusahaan publik. Secara periodik OJK akan *mereview* DES berdasarkan Laporan Keuangan Tengah Tahunan dan Laporan Keuangan Tahunan dari emiten atau perusahaan publik. Setiap enam bulan sekali OJK akan mengeluarkan DES, yaitu pada bulan Mei dan November.²

Perusahaan yang terdaftar di daftar efek syariah perlu memiliki laporan keuangan yang dapat memenuhi kebutuhan investor dalam pengungkapan informasi mengenai kondisi perusahaan. Informasi yang diberikan perusahaan berguna untuk menjaga kepercayaan investor agar tidak terjadi konflik keagenan. Hubungan keagenan merupakan suatu kontrak antara

²Bursa Efek Indonesia, "ISSI Cerminkan Pergerakan Saham Syariah",IDX Newsletter ,(Jakarta:PT Bursa Efek Indonesia,2014), hlm 2.

principal dengan *agent*. Inti dari hubungan keagenan adalah adanya pemisahan antara kepemilikan (*principal/investor*) dan pengendalian (*agent/manajer*).³

Kepercayaan investor didasari atas berbagai informasi yang diterima mengenai kondisi perusahaan, jika informasi yang diterima tidak sesuai dengan kenyataan maka akan berpotensi menimbulkan konflik keagenan. *Asymmetric information* atau ketidaksamaan informasi adalah situasi dimana manajer memiliki informasi yang berbeda (yang lebih baik) mengenai prospek perusahaan daripada yang dimiliki investor. Asimetri informasi ini terjadi karena pihak manajemen mempunyai informasi yang lebih banyak daripada para pemodal.⁴

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber data yang menjadi tolak ukur dari kondisi suatu perusahaan, sehingga perlu adanya keseimbangan informasi yang diterima investor dan manajemen. *Disclosure* berarti memberikan data yang bermanfaat kepada pihak yang memerlukan. Data di sini dapat berupa informasi keuangan dan informasi non keuangan perusahaan yang relevan dalam pengambilan keputusan.⁵

Kekuasaan yang dipegang oleh manajemen dapat mendorongnya untuk mengambil keputusan yang menguntungkan satu pihak, Manajemen laba merupakan tindakan yang dilakukan oleh pihak manajemen dengan menaikkan

³Jensen,MC dan WH Meckling, "Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics* 1976, hlm. 360.

⁴Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*,(Yogyakarta : UPP AMP YKPN,1998), hlm. 299.

⁵Anyta, "Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Voluntary Corporate Governance Disclosure", *Skripsi UNDIP*, 2011, hlm 15.

atau menurunkan laba yang dilaporkan dari unit yang menjadi tanggung jawabnya yang tidak mempunyai hubungan dengan kenaikan atau penurunan *profitabilitas* dalam jangka panjang.⁶

Cost of capital adalah tingkat imbal hasil saham yang dipersyaratkan yaitu tingkat pengembalian yang diinginkan oleh investor untuk mau menanamkan uangnya di perusahaan.⁷ Investor menaruh harapan kepada manajemen untuk mengelola modal dan memiliki imbal hasil yang tinggi, sehingga *cost of capital* yang dihasilkan harus sesuai dengan tujuan perusahaan.

Ketidakpastian investor terhadap tingkat pengembalian di masa yang akan datang juga disebabkan karena perusahaan melakukan manajemen laba yang bertujuan untuk memenuhi kepentingan pribadinya. Manajemen laba adalah potensi penggunaan manajemen akrual dengan tujuan memperoleh keuntungan pribadi.⁸ Manajemen laba merupakan salah satu faktor yang dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan. Manajemen laba menambah bias dalam laporan keuangan dan dapat mengganggu pemakai laporan keuangan yang mempercayai angka laba hasil rekayasa tersebut sebagai angka laba tanpa rekayasa. Perusahaan cenderung melakukan manajemen laba ke arah yang negatif yang dapat merugikan pihak-pihak yang berkepentingan atas informasi perusahaan tersebut.

⁶*Ibid.*, hlm 234.

⁷Wiwik Utami, "Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur)". *SNA VII*, Solo 2005.

⁸Belkaoui, Ahmed, *Teori Akuntansi*. Jilid 2, (Jakarta :Penerbit Salemba Empat, 2000), hlm 201.

Penelitian guna menguji pengaruh pengungkapan terhadap *cost of capital* yang dilakukan oleh Khomsiyah dan Susanti, menunjukkan bahwa tidak ada hubungan antara pengungkapan dan *bidask spread* pada tanggal-tanggal pengamatan tujuh hari sebelum tanggal pelaporan keuangan, tujuh hari setelah pelaporan keuangan, maupun pada tanggal pelaporan keuangan.⁹Murni meneliti hubungan antara luas ungkapan sukarela, asimetri informasi, dan *cost of equity capital*. Dalam penghitungan *cost of equity capital* digunakan pendekatan CAPM (*Capital Asset Pricing Market*). Hasilnya menunjukkan bahwa pengungkapan sukarela yang dibuat oleh manajemen dalam laporan tahunan perusahaan tidak menurunkan *cost of equity capital* perusahaan. Hal ini juga konsisten dengan penelitian Elliot dan Jacobson yang menemukan bahwa manfaat pengungkapan informasi secara sukarela adalah semakin kecilnya *cost of capital* (biaya modal).¹⁰

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *voluntary disclosure*, manajemen laba dan asimetri informasi terhadap biaya modal karena masih terdapat ketidak konsistenan hasil penelitian. Peneliti tertarik meneliti tentang biaya modal, karena biaya modal sangat penting bagi perusahaan maupun investor. Biaya modal bagi perusahaan, berkaitan dengan pendanaan perusahaan yang nantinya akan digunakan oleh perusahaan untuk menjalankan

⁹Khomsiyah dan Susanti, "Pengungkapan, Asimetri Informasi dan Cost of Capital". *Jurnal Nasional Akuntansi* VI Surabaya, 2003, hlm 109.

¹⁰Indayani Dewi Mutia, "Pengaruh Informasi Asimetri dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Capital pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, Vol.3 No. 1, April 2013, hlm 307.

kegiatan operasional perusahaan. Biaya modal bagi investor, digunakan untuk menilai berapa besar tingkat pengembalian yang telah dipersyaratkan akan diterima dimasa yang akan datang atau menilai risiko atas ketidakpastian yang akan dihadapi investor dimasa yang akan datang atas dana yang telah diberikannya kepada perusahaan.

Selain itu, penelitian ini juga berbeda dengan penelitian sebelumnya, dimana periode penelitian sebelumnya pada tahun 2003-2009, sedangkan peneliti melakukan penelitian pada tahun 2010-2013. Peneliti juga menambahkan variabel manajemen laba pada penelitian ini untuk melihat apakah laba yang dipublikasikan kepada publik merupakan laba yang sebenarnya, yang nantinya akan mempengaruhi biaya modal.

Alasan memilih perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian ini adalah karena saham perusahaan manufaktur lebih banyak diminati oleh investor daripada perusahaan lainnya. Perusahaan manufaktur tidak terikat pada peraturan pemerintah, serta perusahaan manufaktur merupakan salah satu aset yang memiliki peranan penting dalam pembangunan. Terlebih lagi dalam menghadapi era persaingan bebas, perusahaan manufaktur dituntut semakin efektif dalam mempublikasikan laporan keuangannya dimana pengguna laporan keuangan memiliki kepentingan dalam hal tersebut. Pertanyaan yang diajukan dalam penelitian ini adalah: Apakah informasi asimetri, *voluntary disclosure* dan manajemen laba, baik secara bersama-sama maupun secara parsial berpengaruh terhadap *cost of capital* pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh masing-masing variabel terhadap biaya modal, karena adanya perbedaan teori dengan fakta yang ada yang terjadi pada beberapa perusahaan manufaktur yaitu seperti pada PT. Trias Sentosa, Tbk yakni biaya modal terjadi penurunan setiap tahun sebesar 84%, 72%, dan 69% dan asimetri informasi yang terjadi sebesar 54%, 56% dan 109%, dimana teori menyatakan bahwa semakin tinggi biaya modal maka asimetri informasi yang terjadi juga semakin tinggi. Hal ini juga terjadi pada PT. Langgeng Makmur Industri, Tbk yakni penurunan biaya modal yang terjadi sebesar 85%, 71% dan 54%, sedangkan manajemen laba yang terjadi kenaikan sebesar 0,006, 0,0202, dan 0,0302.¹¹ Berdasarkan latar belakang di atas, serta hasil penelitian terdahulu maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut yang berjudul **“Pengaruh Asimetri Informasi, Voluntary Disclosure dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Capital (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2010-2013)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, masalah yang diteliti dalam penelitian ini selanjutnya dapat dirumuskan sebagai berikut :

¹¹Adriani, "Pengaruh Tingkat Disclosure, Manajemen Laba, Asimetri Informasi Terhadap Biaya Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2011)" *Skripsi* Universitas Negeri Padang 2013, hlm 4.

1. Bagaimana pengaruh secara simultan asimetri informasi, *voluntary disclosure* dan manajemen laba terhadap *cost of capital*?
2. Bagaimana pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of capital*?
3. Bagaimana pengaruh *voluntary disclosure* terhadap *cost of capital*?
4. Bagaimana pengaruh manajemen laba terhadap *cost of capital*?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Menguji secara empiris pengaruh secara simultan asimetri informasi, *voluntary disclosure* dan manajemen laba terhadap *cost of capital*
- b. Menguji secara empiris pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of capital*.
- c. Menguji secara empiris pengaruh *voluntary disclosure* terhadap *cost of capital*
- d. Menguji secara empiris pengaruh *manajemen laba* terhadap *cost of capital*

2. Manfaat Penelitian

Sedangkan manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Bagi pengembangan teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi, antara lain :

- 1) Memahami pengetahuan tentang pengaruh *voluntary disclosure*, manajemen laba, asimetri informasi terhadap *cost of capital*.
- 2) Sebagai bahan untuk mengembangkan materi perkuliahan sebagai tambahan ilmu dari realita yang ada.
- 3) Sebagai sumbangan ilmiah dalam khasanah ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang akuntansi dan sebagai bahan informasi bagi peneliti selanjutnya dalam mengkaji permasalahan yang sama.

b. Bagi pengembangan praktek

Hasil penelitian ini diharapkan berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan, diantaranya :

- 1) Bagi perusahaan: menambah pengetahuan mengenai biaya modal untuk pertimbangan biaya-biaya dalam pendanaan eksternalnya.
- 2) Bagi BAPEPAM dan Komite Penyusunan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK): membantu regulator dalam mengevaluasi regulasi-regulasi dan standar akuntansi yang telah dikeluarkan. Hasil evaluasi tersebut dapat dijadikan acuan dalam mengeluarkan regulasi-regulasi dan standar akuntansi di masa yang akan datang.

- 3) Bagi Investor: memberikan masukan dalam rangka pengambilan keputusan investasi atas saham-saham yang diperdagangkan di bursa.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini dibagi menjadi lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama diawali dengan pendahuluan sebagai pengantar dari skripsi ini secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari empat sub bab yang terdiri dari latar belakang permasalahan yang akan dibahas. Dalam latar belakang dijelaskan juga mengapa peneliti memilih empat variabel yakni karena terdapat ketidak konsistenan hasil dari penelitian sebelumnya. Dijelaskan pula pokok permasalahan yakni bagaimana pengaruh variabel independen (asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba) terhadap variabel dependen yakni *cost of capital*. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, sedangkan manfaatnya yaitu memberikan informasi kepada manajemen atas faktor-faktor yang penting untuk dipertimbangkan dalam mengambil keputusan atas *cost of capital* perusahaan. Bagian terakhir adalah sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan berfikir dari penelitian dalam skripsi ini yang berisi tentang teori *cost of capital*. Yang dimulai dari penjelasan penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang berbeda-beda. Dan dijelaskan pula pengertian *cost of capital* beserta teori yang mendasarinya yaitu *Agency Theory*, *Signaling Theory*,. Disamping teori-teori yang digunakan ada pula penjelasan setiap variabel menurut perspektif Islam. Selain itu dijelaskan pula faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of capital* yaitu asimetri informasi, *voluntary disclosure* dan manajemen laba.

Bab ketiga dari skripsi ini adalah metode penelitian. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif, dan sifat dari penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur sektor konsumsi yang terdaftar di DES selama periode 2010-2013 yang berjumlah 26 perusahaan, sedangkan sampel penelitiannya dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan terdapat 15 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel. Metode pengumpulan data yang digunakan didapat berdasarkan data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan yakni statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan uji persamaan regresi.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian ini yaitu analisis data dan pembahasan. Bab ini mengulas tentang analisis terhadap data yang digunakan dalam penelitian ini. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif tersebut diinterpretasikan.

Bab kelima yaitu penutup yang menjadi bab terakhir dari skripsi ini. Bab kelima akan menjadi puncak yang akan menyimpulkan dari awal hingga akhir penelitian ini. Bab ini berisi mengenai kesimpulan dari analisis data yang dilakukan, selain itu juga saran untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan bagi penelitian yang akan datang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba terhadap *cost of capital*, dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, bebas autokolerasi dan tidak adanya heterokedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis data secara simultan diperoleh bahwa variabel asimetri informasi, *voluntary disclosure*, dan manajemen laba secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *cost of capital*. Hal ini dapat dilihat pada tingkat signifikansi pada uji f sebesar 0,002 yang berarti bahwa lebih kecil dari tingkat kepercayaan sebesar 0,05.
2. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel asimetri informasi berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of capital*. Hal ini dapat dilihat pada tingkat signifikansi struktur aktiva sebesar 0,000 yang berarti bahwa lebih kecil dari tingkat kepercayaan 0,05 dan koefisien regresinya menunjukkan hasil positif. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa asimetri informasi berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of capital* adalah **terbukti**.
3. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel *voluntary disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of capital*. Hal ini dapat

dilihat pada tingkat signifikansi *voluntary disclosure* sebesar 0,399 yang berarti bahwa lebih besar dari tingkat kepercayaan 0,05 yang menunjukkan tidak ada pengaruh *voluntary disclosure* terhadap *cost of capital*. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa *voluntary disclosure* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of capital* adalah **tidak terbukti**.

4. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel manajemen laba tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of capital*. Hal ini dapat dilihat pada tingkat signifikansi profitabilitas sebesar 0,339 yang berarti bahwa lebih besar dari tingkat kepercayaan 0,05 dan koefisien regresinya menunjukkan hasil negatif. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of capital* adalah **tidak terbukti**.

B. Saran

1. Bagi investor, sebaiknya memperhatikan informasi yang tersedia di pasar modal untuk digunakan secara efisien, sehingga risiko yang akan ditanggung di masa yang akan datang menjadi lebih kecil dan sebaiknya menanamkan modal pada perusahaan yang memiliki tingkat manajemen laba yang rendah.
2. Bagi perusahaan, sebaiknya perusahaan tidak melakukan praktik manajemen laba, karena laba yang diumumkan ke publik tersebut menjadi pegangan bagi yang membutuhkan informasi tentang laba perusahaan tersebut.
3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan:

- a. Penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambah jumlah sampel dengan tidak hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah saja.
- b. Meneliti variabel-variabel lain selain variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang mungkin berpengaruh terhadap *cost of apital*, seperti misalnya variabel independen penelitian ini dapat ditambah dengan variabel pertumbuhan dan ukuran perusahaan.
- c. Menggunakan periode penelitian yang lebih panjang untuk mengetahui konsistensi dari pengaruh variabel-variabel independen tersebut terhadap struktur modal. Selain itu, harus mempertimbangkan kestabilan kondisi perekonomian yang berhubungan dengan rentang waktu penelitian tersebut. Tujuannya adalah untuk meningkatkan ketepatan model yang akan dihasilkan.
- d. Diharapkan untuk peneliti selanjutnya agar menggunakan proksi lainnya untuk mengukur biaya modal.

Daftar Pustaka

Al-Quran

Departemen Agama RI, *Mushaf Al-Qur'an Terjemah*, (Jakarta: Al Baqarah, 2002).

Buku-buku

Algifari, *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*, edisi ke-2, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003).

Al-Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. ke-4,(Semarang: Badan penerbit Diponegoro, 2009).

Belkaoui, Ahmed. *Teori Akuntansi*. Jilid 2.diterjemahkan oleh Herman Wibowo (Jakarta: Penerbit Salemba Empat,2007).

Bodie, Kane & Marcus, *Investments*, diterjemahkan oleh Zulaini Dalimunthe dan Budi Wibowo, Jakarta: Salemba Empat 2008.

Brigham, Eugene F and Joel F Houston, *Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto, (Jakarta:Erlangga, 2001).

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*, cet. ke-1, (Yogyakarta: EKONISIA, 2009).

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan Internasional*,(Yogyakarta: BPFE,2003).

Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, JR, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Quratul'ain Mubarokah, (Jakarta: Salemba Empat, 1997).

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004).

Martono dan D. Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*, cet. ke-6, (Yogyakarta: EKONISIA, 2007).

Mohamad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*,(Jakarta: Erlangga, 2006).

Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, cet. ke-1, (Yogyakarta: BPFE, 2008).

Sulistiawan, Dedhy, dkk, *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*, (Jakarta: Salemba Empat, 2011).

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung: Alfabeta, 2004).

Sutrisno, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, (Yogyakarta: EKONISIA FE UII, 2000).

Suardjono, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, (Yogyakarta: BPFE, 2005).

Jurnal dan Skripsi

Adriani, "Pengaruh Tingkat Disclosure, Manajemen Laba, Asimetri Informasi Terhadap Biaya Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2011)" *Skripsi Universitas Negeri Padang* 2013.

Anyta, "Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Voluntary Corporate Governance Disclosure", *Skripsi UNDIP*, 2011.

Dhiba Meutya Chancera. "Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2009". *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang. 2011.

Agus Purwanto. "Pengaruh Manajemen Laba, *Asymmetry Information* Dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal," *Artikel Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.

Etty Murwaningsari, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cost Of Capital", *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti*.

Iga Raka Heriyanthi, "Pengaruh Pengungkapan Sukarela Dan Manajemen Laba Pada Cost of Equity Capital Dengan Asimetri Informasi Sebagai Variabel Intervening", *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 2013.

Indayani Dewi Mutia, "Pengaruh Informasi Asimetri dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Capital pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Reviu Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Syiah Kuala Vol.3 No. 1, April* 2013.

- Khomsiyah, “Pengungkapan, Asimetri Informasi, dan Cost of Capital”. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Oktober 2003.
- Mardiyah, Aida Ainul,” *Pengaruh Informasi Asimetri dan Disclosure terhadap Cost of Capital*”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 15 No2, 2002.
- Mira Zulfiana, “Pengaruh Informasi Asimetri dan Disclosure terhadap Cost of Capital (Studi Empiris pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Skripsi Universitas Bung Hatta*, 2004.
- Muhammad Nuryatno, Nazmel Nazir, Dan Maya Rahmayanti, “Hubungan Antara Pengungkapan, Informasi Asimetri Dan Biaya Modal” *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik Universitas Trisakti Jakarta*. Vol. 2, No. 1, Januari 2007.
- Regina Reizky Ifonie, “Pengaruh Asimetri Informasi Dan Manajemen Laba Terhadap Cost Of Equity Capital Pada perusahaan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* , Vol 1, No. 1, Januari 2012.
- Rika Elfitra, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba”, *Skripsi*. Universitas Negeri Padang 2008.
- Tarjo, “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital.”, *Skripsi*. Universitas Bung Hatta 2003.
- Wiwik Utami, “Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur”. *SNA VII*. Solo 2005.
- Yelly Anggraini, “Pengaruh Asimetri Informasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Rekayasa Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Tercatat di BEJ”, *Skripsi*. Universitas Negeri Padang 2008.

Internet

http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html, diakses pada tanggal 15 Oktober 2014.

Fatwa Dewan Syariah Nasional NO: 87/DSN-MUIIXII/2012

LAMPIRAN 1
Daftar Terjemah

No	Footnote	Hlm.	Terjemahan
1.	14	21	Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), Maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), Maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak Menganiaya dan tidak (pula) dianiaya.
2.	16	22	Dijadikan indah pada (pandangan) manusia kecintaan kepada apa-apa yang diingini, Yaitu: wanita-wanita, anak-anak, harta yang banyak dari jenis emas, perak, kuda pilihan, binatang-binatang ternak[186] dan sawah ladang. Itulah kesenangan hidup di dunia, dan di sisi Allah-lah tempat kembali yang baik (surga). [186] Yang dimaksud dengan binatang ternak di sini ialah binatang-binatang yang Termasuk jenis unta, lembu, kambing dan biri-biri.
3.	21	28	“Menceritakan kepada kami Salt bin Muhammad telah mengabarkan kepada kami Abdul wahid mengabarkan kepada kami Muammar Dari Abdullah bin Thawus dari Ayah nya Ibnu abbas RA ia berkata telah bersabda Rasulullah SAW: “Janganlah kamu mencegat kafilah-kafilah dan janganlah orang-orang kota menjual buat orang desa.” saya bertanya kepada Ibnu abbas, ” Apa arti sabdanya.? “Janganlah kamu mencegat kafilah-kafilah dan jangan orang- menjadi perantara baginya”.
4.	24	31	Mereka Itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, Maka tidaklah beruntung perniagaan mereka dan tidaklah mereka mendapat petunjuk.
5.	26	32	84. dan kepada (penduduk) Mad-yan (kami utus) saudara mereka, Syu'aib. ia berkata: "Hai kaumku, sembahlah Allah, sekali-kali tiada Tuhan bagimu selain Dia. dan janganlah kamu kurangi takaran dan timbangan, Sesungguhnya aku melihat kamu dalam Keadaan yang baik (mampu) dan Sesungguhnya aku khawatir terhadapmu akan azab hari yang membinasakan (kiamat)." 85. dan Syu'aib berkata: "Hai kaumku,

			<p>cukupkanlah takaran dan timbangan dengan adil, dan janganlah kamu merugikan manusia terhadap hak-hak mereka dan janganlah kamu membuat kejahatan di muka bumi dengan membuat kerusakan.</p> <p>86. sisa (keuntungan) dari Allah[734] adalah lebih baik bagimu jika kamu orang-orang yang beriman. dan aku bukanlah seorang penjaga atas dirimu"</p>
6.	27	33	<p>Dan janganlah sebahagian kamu memakan harta sebahagian yang lain di antara kamu dengan jalan yang bathil dan (janganlah) kamu membawa (urusan) harta itu kepada hakim, supaya kamu dapat memakan sebahagian daripada harta benda orang lain itu dengan (jalan berbuat) dosa, Padahal kamu mengetahui.</p>
7.	31	37	<p>Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum di antara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sesungguhnya Allah adalah Maha mendengar lagi Maha melihat.</p>



LAMPIRAN 2

DATA PERHITUNGAN DAN SAMPEL PENELITIAN PERIODE 2010-2013

A. Perhitungan Asimetri Informasi

CODE	ASK				BID				SPREAD			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
INDF	5.800	6.800	6.200	8.000	3.300	4.150	4.400	5.350	0,549	0,484	0,340	0,397
TSPC	1.900	3.150	3.725	4.950	670	1.420	2.300	2.850	0,957	0,757	0,473	0,538
KLBF	4100	3725	4975	1560	1290	2450	910	1000	1,043	0,413	1,381	0,438
MYOR	13.350	17.400	26.500	37.200	3.450	9.300	13.750	19.150	1,179	0,607	0,634	0,641
MRAT	700	720	750	670	350	420	475	460	0,667	0,526	0,449	0,372
AISA	860	830	1.230	1.590	300	440	440	1.030	0,966	0,614	0,946	0,427
ULTJ	2.250	1.720	1.470	5.200	520	850	1.000	1.340	1,249	0,677	0,381	1,180
CEKA	1.490	1.400	3.150	1.950	850	760	780	1.080	0,547	0,593	1,206	0,574
STTP	405	720	1.150	2.050	250	380	600	780	0,473	0,618	0,629	0,898
INAF	110	197	340	370	73	67	158	145	0,404	0,985	0,731	0,874
ROTI	3.375	3.875	6.950	9.300	1.390	1.950	3.200	930	0,833	0,661	0,739	1,636
PSDN	125	320	310	350	80	59	120	150	0,439	1,377	0,884	0,800
ADES	3.600	2.000	2.525	5.000	500	930	1.000	1.820	1,512	0,730	0,865	0,933
SKLT	150	140	180	180	130	140	140	180	0,143	0,000	0,250	0,000
PYFA	182	325	255	230	82	115	142	120	0,758	0,955	0,569	0,629

B. Pehitungan Manajemen Laba

CODE	Tait/Ait-1				1/Ait-1			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
INDF	-0,07367	-0,001635461	-0,049036899	-0,05920273	0,000000025	0,000000021	0,000000019	0,000000017
TSPC	0,234657	0,260574449	0,268228161	0,328467068	0,000000306	0,000000279	0,000000235	0,000000216
KLBF	0,013867	0,007033348	0,048190513	0,110776467	0,000000154	0,000000142	0,000000121	0,000000106
MYOR	0,080518	0,248096866	-0,013002728	0,008599307	0,000000308	0,000000227	0,000000152	0,00000012
MRAT	0,054166	0,069172672	0,042706033	0,005299985	0,000002735	0,000002588	0,000002367	0,000002196
AISA	0,076606	0,062102274	0,040204896	0,015925996	0,000000742	0,000000516	0,000000279	0,000000259
ULTJ	-0,09035	-0,110455767	-0,06340503	0,053345205	0,000000577	0,000000498	0,000000459	0,000000413
CEKA	0,415687	-0,035189601	-0,1306682	0,044042628	0,000001759	0,000001176	0,000001215	0,000000973
STTP	0,100692	-0,072471229	0,05366588	0,044630686	0,000001822	0,00000154	0,00000107	0,0000008
INAF	-0,01479	0,010248543	0,074715087	0,073525663	0,000001374	0,000001362	0,000000897	0,000000841
ROTI	0,012673	-0,05718846	-0,052601573	-0,129941699	0,000002882	0,00000176	0,000001317	0,00000083
PSDN	0,085541	0,00671521	0,035305886	-0,088231511	0,000002828	0,000002412	0,000002373	0,000001465
ADES	0,344428	-0,096643071	-0,01233357	0,039974916	0,000005609	0,000003082	0,000003164	0,00000257
SKLT	-0,01659	-0,021344702	-0,034063985	-0,061876867	0,000005097	0,000005016	0,000004668	0,000004004
PYFA	-0,05342	0,034835516	0,04876561	0,088715495	0,000010006	0,000009942	0,000008472	0,000007361

CODE	ΔREvit/Ait-1				PPE/Ait-1			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
INDF	0,031263935	0,146562793	-0,15073505	0,345171407	0,290645957	0,27331046	0,29440079	0,3881706
TSPC	0,195001813	0,180082104	0,200016751	0,04836601	0,233148632	0,246862042	0,235466808	0,230514237
KLBF	0,175773284	0,097415043	0,329267898	0,25119312	0,247632723	0,264527379	0,272493599	0,310634992
MYOR	0,753731943	0,506843417	0,160118736	0,181536996	0,458820717	0,463359513	0,433030256	0,367933248
MRAT	0,065064709	0,095638175	0,122797301	-0,21970347	0,186915402	0,193150288	0,188682416	0,175670128
AISA	0,127707055	0,540841013	0,277085064	0,338483846	0,460301729	0,482029996	0,343625298	0,336729776
ULTJ	0,15379621	0,11062167	0,324647964	0,268664029	0,543620311	0,533109804	0,449486092	0,381362636
CEKA	-0,83808939	0,611384293	-0,13924512	1,37041023	0,346943767	0,23856691	0,246352451	0,209062434
STTP	0,246934684	0,408257531	0,27392096	0,329001049	0,581491471	0,893017432	0,69677545	0,576327709
INAF	-0,105952324	0,211931745	-0,0425302	0,152654467	5,698596908	7,240620036	5,635902528	5,783330908
ROTI	0,363919326	0,353972178	0,497254119	0,261167937	0,996795186	0,960993551	1,177518682	0,90206026
PSDN	0,950626221	0,766414784	0,139607847	-0,03745032	0,332715925	0,289220498	0,671750924	0,403811248
ADES	0,472889218	0,24857547	0,560766086	0,066528911	0,565963867	0,316105432	0,346634056	0,3638144
SKLT	0,192847604	0,151924765	0,267403542	0,66196856	0,494438951	0,503232602	0,474841065	0,475891506
PYFA	0,088625834	0,101762653	0,217200129	0,116488774	0,52860302	0,615278316	0,560465629	0,72798675

CODE	Δrecit/Ait-1			
	2010	2011	2012	2013
INDF	0,00965256	0,02079349	-0,00343083	0,02484576
TSPC	0,02218839	0,02277917	0,02569986	0,00595534
KLBF	0,00707711	0,03858573	0,03659956	0,03559403
MYOR	0,13788022	0,08611151	0,05212122	0,04974221
MRAT	0,03211938	0,06919855	0,07756105	-0,02708174
AISA	0,01332184	0,16083224	0,03589134	0,02697995
ULTJ	0,00890055	0,03337892	0,02216887	0,01182836
CEKA	0,08058406	0,05403836	0,0113899	0,05284749
STTP	0,09332993	0,0022425	0,09236215	0,03412114
INAF	0,55955826	0,59355849	0,06606948	0,8562483
ROTI	0,06486578	0,04928686	0,04343748	0,01453676
PSDN	0,09736758	-0,02043844	0,00541572	0,03328836
ADES	0,42535911	-0,07436832	-0,00003164	0,01668491
SKLT	0,03678652	0,04542194	0,02497689	0,07970498
PYFA	0,0276174	0,03450744	0,0551536	0,02045639

CODE	a1				a2				a3			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
INDF	a1	-0,075	0,014	0,025	a2	-0,097	-0,008	0,011	a3	-0,091	-0,003	0,011
TSPC	-0,114	-0,042	-0,089	-0,100	-0,120	-0,043	-0,104	-0,091	-0,112	-0,040	-0,088	-0,097
KLBF	0,195	0,221	0,228	0,288	0,196	0,221	0,229	0,283	0,196	0,222	0,230	0,290
MYOR	-0,026	-0,033	0,008	0,071	-0,026	-0,036	0,015	0,074	-0,025	-0,032	0,010	0,072
MRAT	0,041	0,208	-0,053	-0,032	0,068	0,224	-0,054	-0,031	0,043	0,210	-0,051	-0,030
AISA	0,019	0,034	0,007	-0,031	0,009	0,026	0,000	-0,053	0,015	0,030	0,004	-0,034
ULTJ	0,038	0,023	0,000	-0,024	0,034	0,039	0,005	-0,016	0,039	0,024	0,002	-0,022
CEKA	-0,130	-0,150	-0,103	0,014	-0,131	-0,153	-0,096	0,018	-0,128	-0,148	-0,101	0,015
STTP	0,379	-0,073	-0,169	0,005	0,329	-0,055	-0,185	0,060	0,377	-0,074	-0,169	0,005
INAF	0,064	-0,110	0,015	0,006	0,064	-0,102	0,018	0,012	0,063	-0,109	0,017	0,007
ROTI	-0,053	-0,028	0,036	0,035	-0,068	-0,028	0,025	0,033	-0,036	-0,005	0,054	0,053
PSDN	-0,022	-0,094	-0,091	-0,169	-0,018	-0,089	-0,078	-0,166	-0,023	-0,093	-0,088	-0,166
ADES	0,051	-0,029	-0,001	-0,126	0,082	-0,006	-0,006	-0,138	0,047	-0,032	-0,002	-0,126
SKLT	0,315	-0,131	-0,047	0,004	0,318	-0,133	-0,034	-0,005	0,307	-0,135	-0,051	0,002
PYFA	-0,047	-0,052	-0,066	-0,095	-0,056	-0,062	-0,070	-0,079	-0,054	-0,059	-0,072	-0,100



CODE	NDA				DA			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
INDF	-0,03519536	-0,01637061	-0,01042423	-0,06700279	-0,03847785	0,014735151	-0,03861267	0,007800057
TSPC	0,079510991	0,089539311	0,09405841	0,078788583	0,155146021	0,171035138	0,174169751	0,249678485
KLBF	-0,0105167	-0,01048724	0,007157143	0,03852244	0,024383533	0,017520583	0,041033369	0,072254027
MYOR	0,061148129	0,191486066	-0,02787755	-0,01498383	0,019369715	0,0566108	0,014874821	0,023583132
MRAT	0,003170324	0,006542123	0,000750728	0,004311468	0,050995568	0,062630549	0,041955305	0,000988516
AISA	0,021754248	0,026596983	0,001870916	-0,01264207	0,054851723	0,035505291	0,03833398	0,028568068
ULTJ	-0,08859415	-0,09082091	-0,07470079	0,010356952	-0,00175163	-0,01963486	0,011295764	0,042988254
CEKA	-0,17094232	-0,04814728	-0,0138061	0,079898288	0,586629656	0,012957676	-0,1168621	-0,03585566
STTP	0,046583605	-0,13853092	0,014844166	0,00759229	0,054108883	0,066059696	0,038821713	0,037038396
INAF	-0,15724894	-0,02850914	0,300474989	0,284056147	0,14246119	0,038757684	-0,2257599	-0,21053048
ROTI	-0,02892933	-0,1168681	-0,13899273	-0,1910133	0,04160218	0,059679642	0,086391158	0,061071603
PSDN	0,085458228	-0,01363433	-0,00212846	-0,04125364	0,00008255	0,020349536	0,03743435	-0,04697787
ADES	0,188800889	-0,08568079	-0,03677438	0,000384327	0,155626916	-0,01096228	0,024440806	0,039590589
SKLT	-0,03558564	-0,03638969	-0,05105024	-0,09353343	0,018993223	0,015044992	0,016986252	0,031656561
PYFA	-0,05410623	-0,00215761	0,008013953	0,042040708	0,000682568	0,036993123	0,040751657	0,046674787

C. Data Sampel Penelitian

Nama	CODE	SPREAD				DI			DA			
		2010	2011	2012	2013	2010	2011	2013	2010	2011	2012	2013
Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	0,549	0,484	0,34	0,397	0,61	0,76	0,94	-0,038	0,015	-0,039	0,008
Tempo Scan Pacific Tbk..	TSPC	0,957	0,757	0,473	0,538	0,73	0,76	0,79	0,155	0,171	0,174	0,250
Kalbe farma tbk	KLBF	1,043	0,413	1,381	0,438	0,94	0,94	0,97	0,024	0,018	0,041	0,072
Mayora Indah Tbk	MYOR	1,179	0,607	0,634	0,641	0,76	0,79	0,82	0,019	0,057	0,015	0,024
Mustika Ratu	MRAT	0,667	0,526	0,449	0,372	0,73	0,76	0,82	0,051	0,063	0,042	0,001
Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	0,966	0,614	0,946	0,427	0,91	0,94	0,82	0,055	0,036	0,038	0,029
Ultra Jaya Milk Tbk	ULTJ	1,249	0,677	0,381	1,18	0,48	0,45	0,85	-0,002	-0,020	0,011	0,043
Cahaya Kalbar Tbk	CEKA	0,547	0,593	1,206	0,574	0,24	0,24	0,64	0,587	0,013	-0,117	-0,036
Siantar TOP Tbk	STTP	0,473	0,618	0,629	0,898	0,48	0,52	0,7	0,054	0,066	0,039	0,037
Indofama	INAF	0,404	0,985	0,731	0,874	0,94	0,94	0,94	0,142	0,039	-0,226	-0,211
Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	0,833	0,661	0,739	1,636	0,39	0,48	0,55	0,042	0,060	0,086	0,061
Prasidha Aneka Niaga Tbk	PSDN	0,439	1,377	0,884	0,8	0,88	0,91	0,82	0,000	0,020	0,037	-0,047
Akasha Wira International Tbk	ADES	1,512	0,73	0,865	0,933	0,67	0,7	0,79	0,156	-0,011	0,024	0,040
Sekar Laut Tbk	SKLT	0,143	0	0,25	0	0,3	0,33	0,7	0,019	0,015	0,017	0,032
Pyridam Farma	PYFA	0,758	0,955	0,569	0,629	0,88	0,91	0,82	0,001	0,037	0,041	0,047

D. Item disclosure

No	Item Of Disclosure
1	Ikhtisar data keuangan penting.
2	Informasi harga saham tertinggi, terendah dan penutupan.
3	Laporan dewan komisaris mengenai penilaian terhadap kinerja direksi mengenai pengelolaan perusahaan.
4	Laporan dewan komisaris mengenai pandangan atas prospek usaha perusahaan yang disusun oleh direksi.
5	Laporan direksi mengenai kinerja perusahaan.
6	Laporan direksi mengenai gambaran tentang prospek usaha.
7	Laporan direksi mengenai penerapan tata kelola perusahaan yang telah dilaksanakan oleh perusahaan.
8	Nama dan alamat perusahaan.
9	Riwayat singkat perusahaan.
10	Bidang dan kegiatan usaha perusahaan meliputi jenis produk dan atau jasa yang dihasilkan.
11	Struktur organisasi dalam bentuk bagan.
12	Visi dan misi perusahaan.
13	Nama, jabatan, dan riwayat hidup singkat anggota dewan komisaris.
14	Nama, jabatan, dan riwayat hidup singkat anggota direksi.
15	Jumlah karyawan dan deskripsi pengembangan kompetensinya (misalnya: aspek pendidikan dan pelatihan karyawan yang telah dan akan dilakukan).
16	Uraian tentang nama pemegang saham dan persentase kepemilikannya.
17	Nama anak perusahaan dan perusahaan asosiasi, persentase kepemilikan saham, bidang usaha dan status operasi perusahaan tersebut.
18	Kronologis pencatatan saham dan perubahan jumlah saham dari awal pencatatan hingga akhir tahun buku serta nama Bursa Efek dimana saham perusahaan dicatatkan.
19	Nama dan alamat lembaga dan atau profesi penunjang pasar modal.
20	Penghargaan dan sertifikasi yang diterima perusahaan baik yang berskala nasional ataupun internasional.
21	Nama dan alamat anak perusahaan dan atau kantor cabang atau kantor perwakilan.
22	Tinjauan operasi per segmen usaha .
23	Analisis kinerja keuangan yang mencakup perbandingan antara kinerja keuangan tahun yang bersangkutan dengan tahun sebelumnya.
24	Prospek usaha dari perusahaan
25	Aspek pemasaran atas produk dan atau jasa perusahaan, antara lain: strategi pemasaran dan pangsa pasar.
26	Kebijakan deviden dan tanggal serta jumlah deviden.
27	Tata kelola perusahaan (Corporate Governance).
28	Tanggung jawab direksi atas laporan keuangan.

29	Laporan keuangan tahunan yang telah diaudit.
30	Tanda tangan anggota direksi dan anggota dewan komisaris.
31	Informasi tentang tanggung jawab sosial dan lingkungan.
32	Ringkasan statistik keuangan unuk 3 – 5 tahun.
33	Informasi tentang penelitian dan pengembangan.



LAMPIRAN 3

TABEL DAN GRAFIK OUTPUT SPSS 21 SAMPEL PENELITIAN

DESKRIPTIVE

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
COC	60	-,079	,192	,05727	,048605
SPREAD	60	,000	1,636	,70881	,341082
DI	60	,240	,970	,72533	,197394
DA	60	-,226	,587	,03960	,102935
Valid N (listwise)	60				

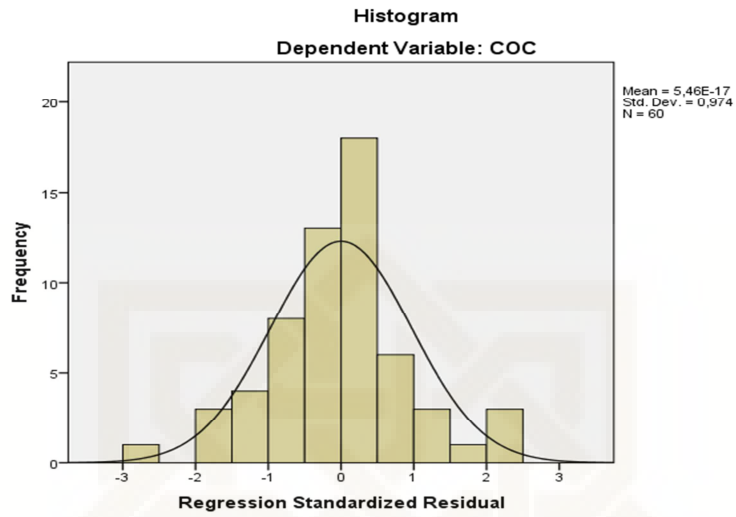
NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

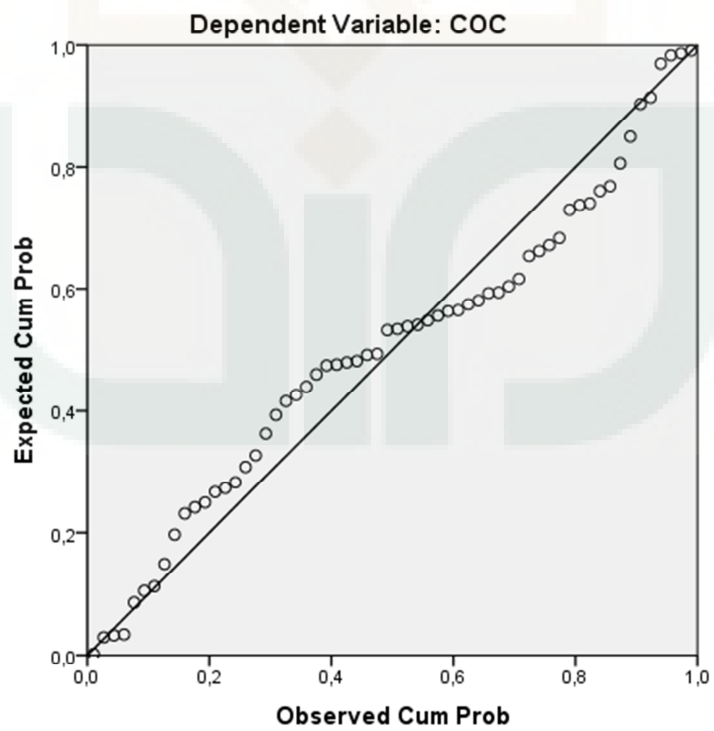
		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,04258480
Most Extreme Differences	Absolute	,097
	Positive	,097
	Negative	-,097
Kolmogorov-Smirnov Z		,754
Asymp. Sig. (2-tailed)		,620

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-,003	,025		-,115	,909		
SPREAD	,062	,017	,435	3,697	,000	,988	1,012
DI	,025	,030	,102	,849	,399	,943	1,060
DA	-,055	,057	-,116	-,964	,339	,953	1,049

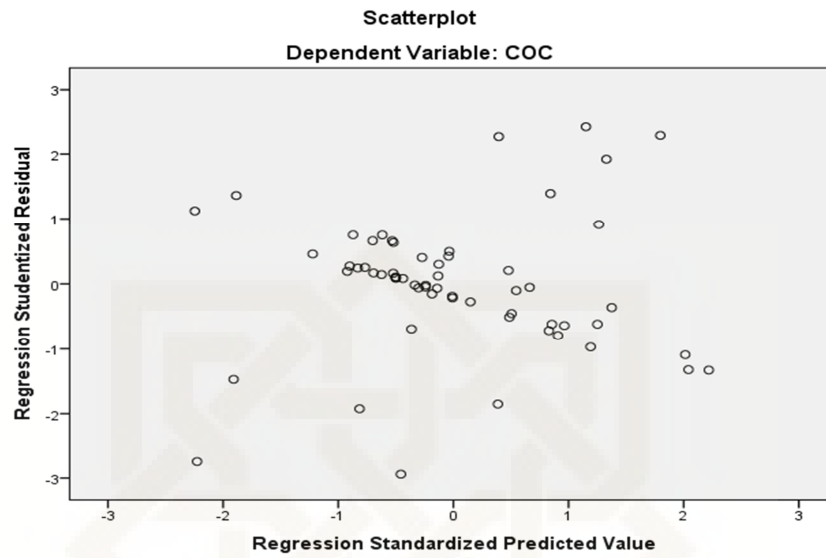
a. Dependent Variable: COC

HETEROSKEDASTISITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	,004	,016		,228	,820
SPREAD	,020	,011	,227	1,795	,078
DI	,013	,020	,083	,641	,524
DA	,073	,038	,252	1,951	,056

a. Dependent Variable: Abs_res1



AUTOKORELASI

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	,00363
Cases < Test Value	30
Cases >= Test Value	30
Total Cases	60
Number of Runs	32
Z	,260
Asymp. Sig. (2-tailed)	,795

a. Median

REGRESSION

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,032	3	,011	5,651	,002 ^b
	Residual	,107	56	,002		
	Total	,139	59			

a. Dependent Variable: COC

b. Predictors: (Constant), DA, SPREAD, DI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,482 ^a	,232	,191	,043711	1,997

a. Predictors: (Constant), DA, SPREAD, DI

b. Dependent Variable: COC

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-,003	,025		-,115	,909		
SPREAD	,062	,017	,435	3,697	,000	,988	1,012
DI	,025	,030	,102	,849	,399	,943	1,060
DA	-,055	,057	-,116	-,964	,339	,953	1,049

a. Dependent Variable: COC

LAMPIRAN 4

Curriculum Vitae

Data Pribadi

Nama : Aboe Bakar Achmad

Tempat, Tanggal Lahir : Yogyakarta, 24 Juli 1991

Jenis Kelamin : laki-laki

Agama : Islam

Alamat Asli : Jl Let Jend Sparman no 62 rt 44 rw 09 kec wirobrajan,
Yogyakarta

Contact Person : 089614167285

E-mail : Boekar@ymail.com

Pendidikan Formal

1996-1998 TK Muadz bin Jabal, Yogyakarta

1998-2004 SD Luqman Al Hakim, Yogyakarta

2004-2010 MA Darul Mutaqien Banyuwangi

2010-2014 Prodi Keuangan Islam, UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta