

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, PROFITABILITAS DAN  
*MARKET TO BOOK VALUE* TERHADAP BIAYA MODAL  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA  
*ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2014-2018***



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2020**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, PROFITABILITAS DAN  
*MARKET TO BOOK VALUE* TERHADAP BIAYA MODAL  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA  
*ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2014-2018**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA  
Oleh:  
**YULI ASTUTI**  
NIM. 16840009  
DOSEN PEMBIMBING:  
**YAYU PUTRI SENJANI, S.E., M.Sc.**  
NIP. 19871007 201503 2 002

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2020**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-642/Un.02/DEB/PP.00.9/09/2020

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MANAJEMEN LABA, PROFITABILITAS DAN MARKET TO BOOK VALUE TERHADAP BIAYA MODAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2014-2018

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : YULI ASTUTI  
Nomor Induk Mahasiswa : 16840009  
Telah diujikan pada : Senin, 31 Agustus 2020  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**



Ketua Sidang  
Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 5f6d8d04845c5



Pengaji I  
Dr. Abdul Haris, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 5f5b80cc9f283



Pengaji II  
Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak  
SIGNED

Valid ID: 5f598d0217f3f



Yogyakarta, 31 Agustus 2020  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 5f72d22c78411

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Yuli Astuti

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Yuli Astuti

NIM : 16840009

Judul Skripsi : **“Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas dan *Market to Book Value* Terhadap Biaya Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Tahun 2014-2018”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengaharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 28 Agustus 2020

Pembimbing,



**Yayu Putri Senjani, S.E., M.Sc.**  
NIP. 19871007 201503 2 002

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuli Astuti

NIM : 16840009

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas, dan Market to Book Value Terhadap Biaya Modal pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2018” 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 body note dan 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.

Yogyakarta, 22 Agustus 2020



Yuli Astuti  
NIM. 16840009

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## MOTTO

"Akan selalu ada rintangan dalam perjalan untuk menuju hidup yang lebih baik, tapi jangan pernah menyerah.  
Yakinlah kita pasti mampu melewatiinya"



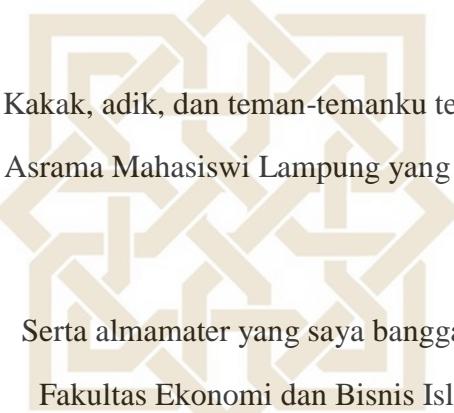
## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucap syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT,

Karya ini kupersembahkan kepada:

Bapak dan Ibu tercinta

(Bpk. Sarji dan Ibu Siti Munawaroh)



Kakak, adik, dan teman-temanku tercinta

Warga Asrama Mahasiswi Lampung yang saya sayangi

Serta almamater yang saya banggakan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## DAFTAR ISI

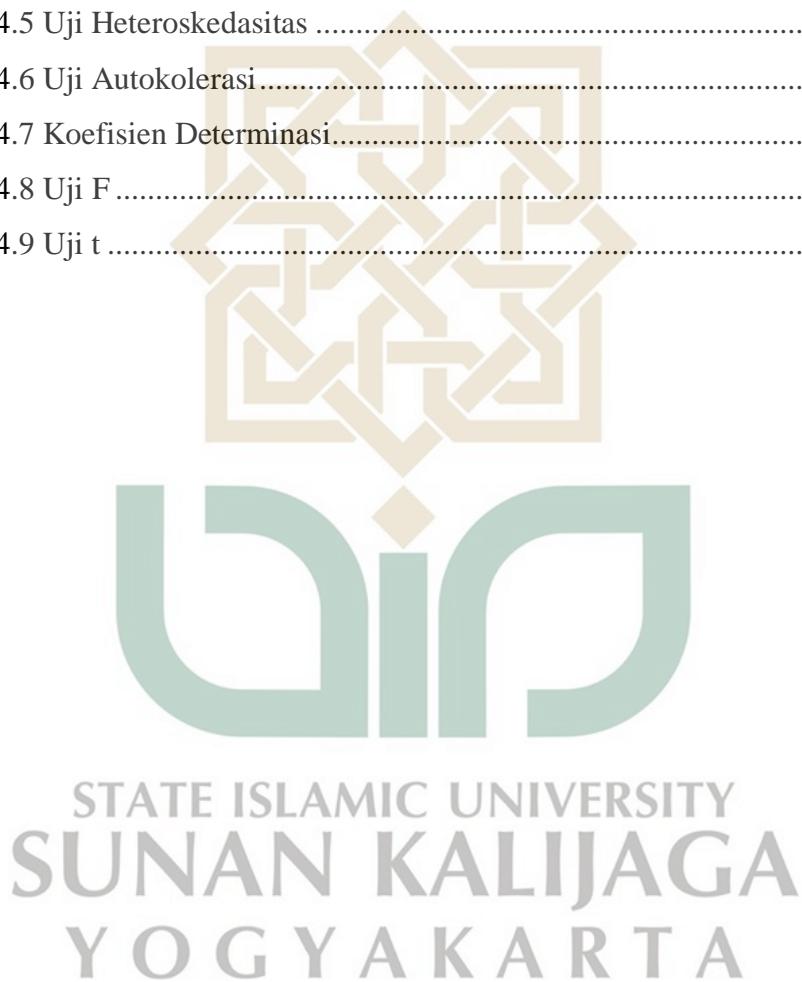
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>12</b>
A. Telaah Teori .....	12
1. Teori Stakeholder .....	12
2. Teori Signal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	13
3. Biaya Modal ( <i>Cost of Capital</i> ).....	15
4. Manajemen Laba ( <i>Earnings Management</i> ) .....	17
5. Profitabilitas ( <i>Profitability</i> ) .....	21
6. <i>Market to Book Value</i> .....	22
7. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	24
B. Telaah Pustaka .....	25
C. Kerangka Pemikiran.....	26
D. Pengembangan Hipotesis .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
A. Jenis Penelitian.....	31
B. Populasi Dan Sampel Penelitian .....	31

C. Jenis dan Sumber Data.....	33
D. Definisi dan Pengukuran Variabel .....	33
E. Teknik Analisis Data.....	38
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	43
B. Analisis Statistika Deskriptif.....	44
C. Uji Asumsi Klasik .....	47
D. Hasil Uji Hipotesis .....	50
E. Pembahasan.....	54
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>59</b>
A. Kesimpulan .....	59
B. Keterbatasan dan Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>61</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>xiv</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Teknik Pengambilan Sampel .....	33
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel.....	44
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	45
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif.....	46
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	48
Tabel 4.5 Uji Heteroskedasitas .....	49
Tabel 4.6 Uji Autokolerasi.....	50
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi.....	51
Tabel 4.8 Uji F .....	52
Tabel 4.9 Uji t .....	53



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Jumlah Investor Pasar Modal.....	1
Gambar 1.2 Jumlah Investor <i>Single Investor Identification</i> (SID) September 2016-2019.....	2
Gambar 2.1 Rerangka Berpikir .....	26



## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencerahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Dr. Abdul Haris, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak., selaku Dosen Penasihat Akademik.

5. Yayu Putri Senjani, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Syariah angkatan 2016, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin

Yogyakarta, 29 April 2020

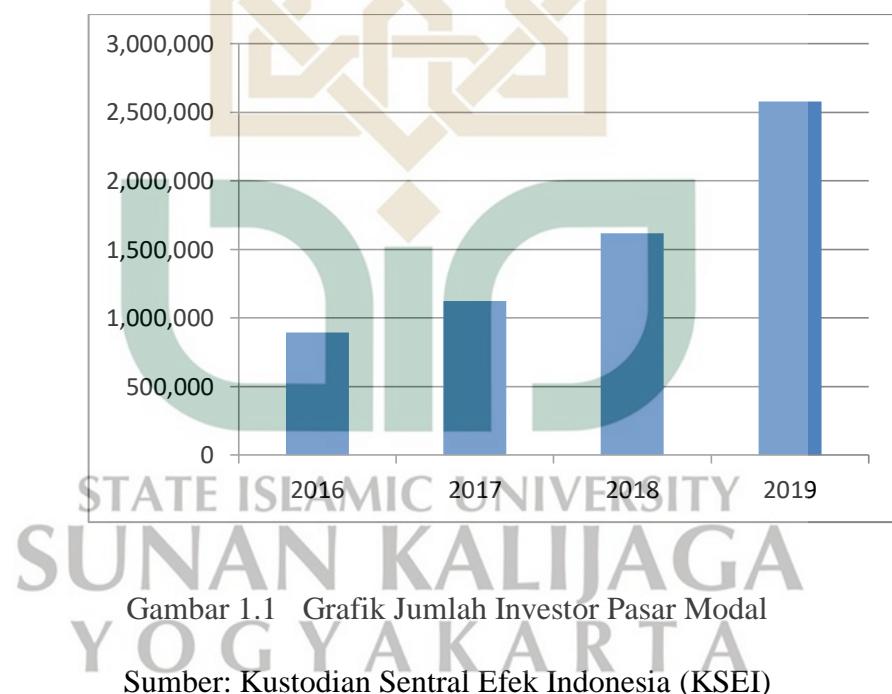


## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

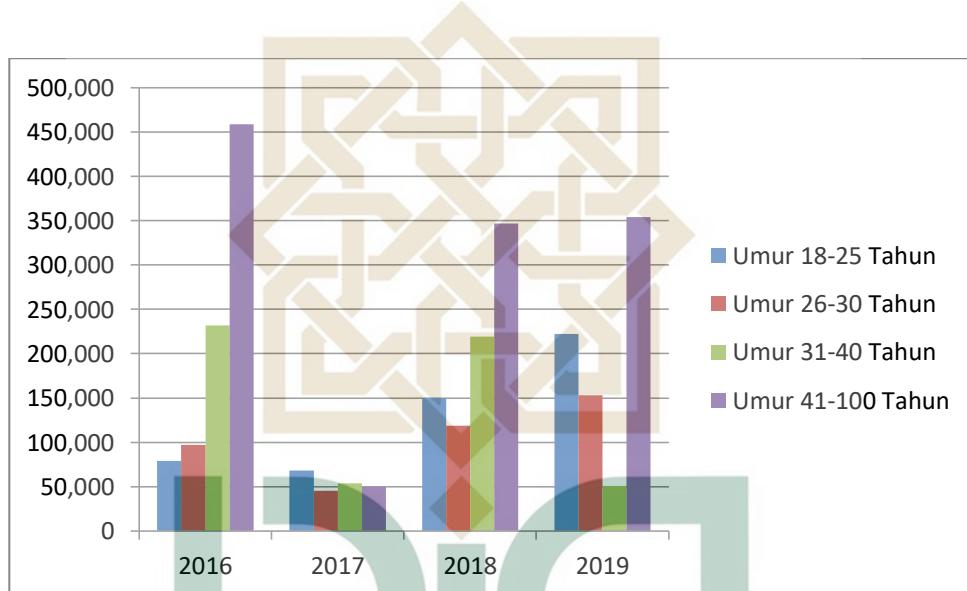
#### **A. Latar Belakang**

Di jaman sekarang, dunia bisnis di Indonesia sedang berkembang sangat pesat, terutama bisnis pasar modal. Berdasarkan data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) yang tercatat per 27 Desember 2019 telah mencapai 2,5 juta investor atau meningkat 53,04% dari total SID pada akhir Desember 2018. Grafik jumlah investor pasar modal pada tahun 2016-2019 dapat dilihat pada Gambar 1.1.



Kemungkinan pertumbuhan pasar modal di masa mendatang masih akan terus meningkat. Dari data jumlah investor yang diperoleh tersebut, sebagian besar adalah dari kalangan milenial yaitu usia di bawah 30 tahun dengan presentase 44,62% ([www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)). Meski belum memiliki aset

yang banyak namun anak muda memiliki ketertarikan untuk mulai belajar berinvestasi. Ini merupakan kabar baik bagi perusahaan yang tengah beroperasi. Perusahaan harus bisa menarik para investor untuk menanamkan modal di perusahaannya agar dapat terus mengembangkan usahanya dengan kecukupan modal yang dimiliki dan jumlah investasi yang diharapkan. Berikut ini adalah grafik jumlah investor berdasarkan usianya:



Gambar 1.2 Jumlah Investor *Single Investor Identification* (SID)



Gambar 1.1 memberikan gambaran banyaknya jumlah investor di Indonesia berdasarkan usia. Berdasarkan data tersebut, dapat diketahui bahwa perkembangan jumlah investor dari tahun 2016 - September 2019 didominasi oleh kalangan muda. Semakin berjalan waktu, jumlah investor dari kalangan tua semakin berkurang sedangkan jumlah investor dari kalangan muda semakin bertambah. Artinya, semakin banyak

masyarakat dari kalangan muda yang tertarik untuk menanamkan modal mereka pada suatu perusahaan, yang merupakan berita positif.

Berdasarkan salah satu penelitian yang telah dilakukan oleh (Hapsari & Prakoso, 2016) salah satu upaya dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi provinsi di Indonesia secara merata adalah dengan cara meningkatkan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN). Di sini, pemerintah harus menaikkan insentif sebagai suatu cara untuk mendapatkan ketertarikan investor asing pada sektor yang sebenarnya kurang strategis yang mana para investor dalam negeri diberi insentif lain untuk mempertahankan usaha mereka. Karena dengan adanya Penanaman Modal Asing (PMA), pekerja Indonesia tidak dapat berkembang sebab tidak terjadi transfer teknologi. Oleh karena itu, kalangan muda adalah harapan bagi Indonesia untuk membantu meningkatkan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN).

Selain dapat membantu meningkatkan pemerataan ekonomi provinsi di Indonesia, menanam modal juga merupakan ajang bisnis yang dilakukan untuk satu sama lain saling memberikan keuntungan, yaitu antara pemilik modal dengan pemilik perusahaan. Pemilik modal akan memperoleh imbal-hasil dari modal yang ditanam yang digunakan perusahaan untuk mengoperasionalkan perusahaannya. Sedangkan pemilik perusahaan juga memperoleh keuntungan dengan memiliki biaya modal yang kecil dalam mengoperasionalkan usahanya, biaya modal adalah salah satu hal yang krusial bagi perkembangan perusahaan.

Biaya modal, pada dasarnya, adalah biaya riil atau sebenarnya yang wajib dibayar oleh perusahaan dengan tujuan untuk mendapatkan dana. Dana biaya modal dihitung atas dasar hutang dalam jangka panjang, saham preferen, saham biasa, dan laba ditahan yang memang dipakai untuk memberikan dana pada suatu investasi atau operasi perusahaan (Mardiyah, 2002). Selain itu, biaya modal menunjukkan suatu konsep yang dinamis yang mendapatkan pengaruh dari beberapa faktor ekonomi. Salah satu poin pentingnya adalah bahwa struktur biaya modal biasanya dibuat berdasarkan pada asumsi-asumsi yang berhubungan dengan risiko dan pajak (Utami, 2005).

Penelitian terdahulu berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya modal memiliki berbagai macam hasil dengan variabel independen antara lain yaitu manajemen laba, pengungkapan, asimetri informasi, ukuran perusahaan, profitabilitas dan *market to book value*. Penelitian ini kemudian dilakukan dengan maksud untuk melakukan pengujian lagi terhadap faktor-faktor yang memberikan pengaruh terhadap biaya modal dengan beberapa variabel independen yang masih jarang digunakan pada peneliti-peneliti sebelumnya, yaitu manajemen laba, profitabilitas, *market to book value* dan juga variabel kontrol, yakni ukuran perusahaan.

Hasil penelitian Utami (2005) dan (Murwaningsari, 2012) menunjukkan bahwa variabel manajemen laba memberikan pengaruh positif terhadap biaya modal. Selain itu, penelitian Utami (2005) memberikan bukti bahwa manajemen laba memberikan pengaruh yang

positif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas. Hal ini berarti ketika tingkat akrual meningkat, modal ekuitas juga semakin tinggi. Investor yang paham akan banyaknya emiten yang melakukan praktik manajemen laba tentu akan memiliki antisipasi risiko dengan menambah tingkat imbal saham yang menjadi ketentuan. Sudah semestinya suatu perusahaan memiliki kemampuan untuk meningkatkan manajemen laba mengingat bahwa mendapatkan modal dan dana juga termasuk dalam tujuan perusahaan, yang mana perusahaan seharusnya mampu membuat investor lama bertahan dan menarik investor baru agar memiliki biaya modal yang rendah. Sayangnya, hasil tersebut berbeda dengan hasil penelitian (Ustman, 2017) dan (Dewi & Kelselyn, 2019) dimana manajemen laba tidak memberikan pengaruh terhadap biaya modal.

Penelitian lain yang menggunakan variabel profitabilitas dilakukan oleh Dewi dan Kelselyn (2019) yang diperkirakan dengan *Return On Equity* (ROE). Hasil penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh positif terhadap biaya modal. Dinyatakan pula bahwa profitabilitas adalah salah satu penentu risiko yang dapat dirasakan oleh investor, karena laba positif yang dilaporkan akan mengakibatkan berkurangnya ketidakpastian mengenai profitabilitas di masa mendatang. Ketika tingkat ketidakpastian berkurang, tingkat risiko juga akan berkurang sehingga biaya modal akan meningkat. Bagaimanapun ini berbeda dengan hasil yang ditunjukkan dari proses penelitian yang berhasil dilaksanakan oleh (Khelif, Hichem, Samaha, & Azzam, 2015) yang

membuktikan bahwa profitabilitas tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan biaya modal.

Selain itu, penelitian Dewi dan Kelselyn (2019) juga menggunakan variabel *market to book value* (MTBV). Hasil penelitiannya membuktikan bahwa *market to book value* menunjukkan pengaruh positif terhadap biaya modal. Dalam penelitiannya tersebut tertulis bahwa perusahaan dengan prospek yang bagus dianggap mampu memberikan kepastian dalam pengembalian. Kepastian dalam pengembalian tersebut menyebabkan kecilnya tingkat risiko sehingga biaya modal akan meningkat. Hasil penelitian itu didukung dengan penelitian yang telah dibuat oleh Khelif, Hichem, Samaha dan Azzam (2015) yang memberikan kesimpulan bahwa *market to book value* menunjukkan pengaruh terhadap biaya modal.

Masyarakat muslim sangat memerlukan akuntansi syariah sebagai suatu ilmu yang bersifat kontributif terhadap praktik ekonomi Islam khususnya dalam tata sosial ekonomi dengan suatu pertimbangan konsep kepemilikan oleh Islam, yakni konsep yang mempercayai bahwa segala kekayaan dan harta benda hanyalah milik Allah SWT, dan konsep personal accountability yang wajib dipatuhi dalam Islam (Nurhayati & Wasilah, 2015).

Dalam perspektif Islam, telah diatur ketentuan kerjasama antara investor dengan pemilik perusahaan yaitu melalui akad musyarakah. PSAK No. 106 memberikan sebuah definisi tentang musyarakah, yang berfungsi sebagai perjanjian kerja sama yang dibuat oleh dua pihak atau

bahkan lebih dalam konteks untuk suatu usaha tertentu. Dalam hal ini, kontribusi berupa dana diberikan oleh masing-masing pihak dengan persyaratannya adalah keuntungan atau laba dibagi berdasarkan kesepakatan dan kerugian atau *loss* ditanggung berdasarkan kontribusi dana. Bersama-sama para mitra ini mempersiapkan dana untuk membiayai suatu usaha di masyarakat; perusahaan ini dapat berupa perusahaan baru maupun perusahaan yang telah berjalan. Selanjutnya, salah satu mitra diperbolehkan untuk mengembalikan dana dan membagikan hasilnya sesuai dengan kesepakatan nisbah secara berjenjang atau sekaligus/sekalian kepada mitra yang lainnya. Investasi musyarakah pada prinsipnya bisa berupa kas, aset non kas, atau setara kas (Nurhayati & Wasilah, 2015).

Oleh karena hasil penelitian yang berhasil diselesaikan oleh para peneliti terdahulu masih belum konsisten, pengujian lebih lanjut dalam hal ini sangat diperlukan dalam rangka mengetahui hasil yang mungkin berbeda untuk memperkuat penelitian terdahulu. Penjelasan dan paparan di atas mendorong peneliti untuk melangsungkan sebuah penelitian berjudul **“Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas dan *Market to Book Value* Terhadap Biaya Modal pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2018”**.

## B. Rumusan Masalah

Penelitian ini dilaksanakan dengan tujuan untuk mengkaji permasalahan mengenai faktor-faktor yang mungkin memberi pengaruh biaya modal pada perusahaan dalam daftar *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2014-2018. Berikut adalah beberapa rumusan masalah:

1. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap biaya modal pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2014-2018?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap biaya modal pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2014-2018?
3. Apakah *market to book value* berpengaruh terhadap biaya modal pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2014-2018?

## C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada gagasan dan fakta dalam latar belakang dan permasalahan, berikut adalah tujuan yang hendak dicapai:

1. Untuk mengetahui, memahami, dan menganalisis pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal pada perusahaan yang masuk ke dalam daftar JII tahun 2014-2018.
2. Untuk mengetahui, memahami, dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap biaya modal pada perusahaan yang masuk ke dalam daftar di JII pada tahun 2014-2018.
3. Untuk mengetahui, memahami, dan menganalisis pengaruh *market to book value* terhadap biaya modal pada perusahaan yang masuk ke dalam daftar JII tahun 2014-2018.

## D. Manfaat Penelitian

### 1. Bagi Bidang Akademik

Hasil penelitian diharapkan bisa memperluas wawasan dan bermanfaat bagi pembaca untuk dijadikan literatur dipenelitian berikutnya.

### 2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian diharapkan bisa dijadikan acuan dalam pembuatan kebijakan dalam perusahaan untuk menjaring investor.

### 3. Bagi Investor

Hasil penelitian diharapkan bermanfaat sebagai konsiderasi dalam penentuan alokasi investasi agar tingkat pengembalian saham sesuai dengan yang diharapkan.

## E. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam kajian penelitian ini, sistematikanya dibagi dalam lima bab yang pada dasarnya saling berkaitan, sebagai representasi dan logika berpikir peneliti untuk pembaca dalam melaksanakan penelitian. Sistematika ini sejatinya diberikan sebagai gambaran isi secara umum melalui garis besar di masing-masing bab, yang disusun berikut ini:

### 1. Bab I Pendahuluan

Bab ini memberikan informasi tentang pembahasan umum mengenai latar belakang, berisi alasan tentang masalah yang sedang diteliti, termasuk rujukan penelitian dan hasil yang nantinya diinginkan; rumusan masalah, memberikan penjabaran tentang batasan sebuah penelitian yang ingin dikaji; tujuan penelitian, berisi

tentang tujuan dari dilakukannya penelitian; dan terakhir, sistematika pembahasan, memberikan penjelasan tentang urutan pembahasan hasil penelitian dengan lengkap termasuk dari awal penelitian hingga penarikan kesimpulan.

## 2. Bab II Landasan Teori

Bab ini pada dasarnya adalah lanjutan dari pendahuluan yang membahas kajian teori, kerangka berpikir, dan pengembangan hipotesis. Di bagian ini, terdapat pembahasan kajian teoritis mengenai informasi dalam hal variabel penelitian yang meliputi kajian teori hipotesis pasar dan sepintas tentang studi kasus dari *Jakarta Islamic Index (JII)*. Pembahasan ini dilanjutkan dengan penjelasan kerangka berpikir alasan mengapa reaksi di pasar modal juga ditimbulkan oleh sebuah peristiwa bom. Terakhir, terdapat pengembangan hipotesis yang didapatkan dari telaah pustaka dan kajian teori dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya dan merupakan jawaban yang bersifat sementara dari isu yang sedang diteliti.

## 3. Bab III Metode Penelitian

Bab ini memberikan paparan tentang teknik atau cara yang nantinya dipakai, yang meliputi penjelasan tentang jenis dan sifat penelitian, juga proses penelitian, lengkap dengan kondisi dan penentuan sampel, definisi operasional variabel, serta peralatan yang membantu proses pengumpulan data dan analisis data untuk pengujian hipotesis.

#### 4. Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan.

Di bagian ini, terdapat penjelasan tentang analisis dan uraian hasil berupa analisis deskriptif. Hasil dari pengolahan data diinterpretasikan di sini, yang mana penjelasannya adalah jawaban dari pertanyaan yang telah dituliskan dalam rumusan masalah. Selain itu, bagian ini adalah bagian inti dari sebuah penelitian.

#### 5. Bab V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi tiga sub-bab: kesimpulan, implikasi, dan saran. Kesimpulan adalah jawaban rumusan masalah, sedangkan implikasi menunjukkan konsekuensi atau dampak langsung dari hasil penelitian. Yang ketiga, saran, adalah penjabaran tentang terbatasnya penelitian dan saran untuk penelitian yang mungkin dilakukan.

#### 6. Bagian Akhir

Daftar pustaka dan lampiran-lampiran seperti lampiran data penelitian dan hasil analisis data dituliskan di bagian akhir tulisan ini.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Dilakukannya penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui dan memahami pengaruh manajemen laba, profitabilitas, dan *market to book value* terhadap biaya modal pada perusahaan yang telah masuk ke dalam daftar *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2014-2018. Hasilnya, berdasarkan seluruh proses pengujian dan analisis data, manajemen laba, profitabilitas, dan *market to book value* memberikan positif terhadap biaya modal ekuitas. Selanjutnya, hasil uji variabel kontrol memberikan hasil positif yang signifikan antara *size* atau ukuran perusahaan terhadap biaya modal ekuitas. Penelitian ini membuktikan dan mendukung teori stakeholder mengenai manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas, sedangkan pengaruh profitabilitas dan *market to book value* mendukung teori sinyal.

Kontribusi dari penelitian ini terhadap praktik bisnis adalah bagi perusahaan ataupun investor yang ingin memiliki imbal-hasil biaya modal yang tinggi dapat dilakukan dengan meningkatkan laba perusahaan, meningkatkan profitabilitas, meningkatkan *market to book value* dan memberikan informasi secara terbuka terhadap pelaku bisnis, oleh karenanya mampu menarik para investor untuk menanamkan modalnya.

#### B. Keterbatasan dan Saran

Terdapat beberapa keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini masih menggunakan 3 variabel independen, artinya masih relatif sedikit.
2. Objek penelitian hanya mencakup perusahaan yang masuk ke dalam daftar *Jakarta Islamic Index (JII)* dengan periode penelitian 5 tahun, yaitu pada tahun 2014-2018.

Mengacu pada beberapa keterbatasan penelitian yang telah disebutkan, saran yang dapat diberikan pada peneliti selanjutnya agar menghasilkan penelitian yang lebih baik adalah:

1. Variabel-variabel di luar penelitian dapat ditambahkan oleh peneliti selanjutnya agar hasil yang berbeda yang dapat memperkuat dan memperkaya penelitian ini dapat diperoleh, misalnya yaitu variabel harga saham.
2. Sangat memungkinkan bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan objek penelitian yang lebih luas dan memilah sektor perusahaan yang sama agar lebih mudah dalam pengolahan data yang akan diteliti.

## DAFTAR PUSTAKA

Agus, S. (2002). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Ang, R. (1997). *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Erlangga.

Arko, A. C., Abor, J., Adjasi, C. K., & Amidu, M. (2014). What Influence Dividend Decisions of Firms in Sub-Saharan African? *Journal of Accounting in Emerging Economies* 4(1) .

Ayres, F. L. (1994). Perception of Earnings Quality: What Managers Need tp Know?". *Management Accounting*.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Connelly, B. L., Trevis Certo, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signalling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management* 37 (1), 39-67.

Dechow, P., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1996). Causes and Consequences of Earnings Manipulations: An Analysis of Firm Subject for Enforcement Actions by SEC. *Contemporary Accounting Research* Vol. 13 No. 1.

Dewi, S. P., & Kelselyn. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Modal Ekuitas Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi* Vol.19 No. 1 Januari-Juni 2019.

Djakman, C. D. (2003). Manajemen Laba dan Pengaruh Kebijakan Multi Papan di Bursa Efek Jakarta. *SNA* vi.

Freeman, R. E. (1983). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman.

Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman.

Freeman, R. E. (2010). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. Global Edition: Pearson Education Limited.

Hanum, Z. (2009). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, dan Earning per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis* Vol. 8 No. 2.

Hapsari, R. D., & Prakoso, I. (2016). Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. 19 No. 2 Agustus 2016, 14.

Horne, J. C., & Machowicz, J. J. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: Salemba Empat.

Joni, & Lina. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal . *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 12 No. 2.

Khelif, Hichem, Samaha, K., & Azzam, I. (2015). Disclosure, Ownership Structure, Earnings Announcement Lag and Cost of Equity Capital in Emerging Markets: The Case of the Egyptian Stock Exchange. *Journal of Applied Accounting Research* 16(1), 28-57.

Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan.

Mardiyah, A. A. (2002). Pengaruh Informasi Asimetri dan Disclosure Terhadap Cost of Capital. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol. 5 No. 2 Mei 2002, 229-256.

Margaretha, F., & Damayanti, I. (2008). Pengaruh Price Earnings Ratio, Dividend Yield dan Market to Book Ratio Terhadap Stock Return di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 10 No. 3.

Marzuqi, A. Y., & Latif, A. B. (2010). Manajemen Laba dalam Tinjauan Etika Bisnis Islam. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis* Vol. 7 No 1 Maret 2010.

Mas'ud, M. (2008). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis* Vol. 7 No. 1.

Murwaningsari, E. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cost of Capital. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Airlangga* No. 2 Agustus 2012.

Novalia, F., & Nindito, M. (2016). The Influence of Accounting Conservatism and Economic Value Added on Corporate Equity Assessment. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi* Vol. 11 No. 2.

Nurhayati, S., & Wasilah. (2015). *Akuntansi Syariah di Indonesia*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.

Prakoso, H. d. (2016). Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. 19 No. 2 Agustus 2016*, 14.

Pramod-Kumar, N., & Puja, P. (2012). Dampak Fundamental Makroekonomi Pada Harga Saham Ditinjau Kembali: Bukti dari data India. *Jurnal Eurasia Bisnis dan Ekonomi Vol. 5 No. 10*.

Pratama, P., & Jahauddin. (2018). Rekonstruksi Konsep Profitabilitas Dalam Perspektif Islam. *IKAITH-HUMANIORA Vol. 2 No. 1*.

Schipper, K. (1989). Comentary Katherine on Earnings Managements. *Accounting Horison*.

Schroeder, R. G., & Clark, M. V. (1998). *Accounting Theory: Text and Reading*. New York: John Wiley and Sons.

Scott, W. R. (2000). *Financial Accounting Theory*. Canada: Prentice Hall.

Scott, W. R. (2006). *Financial Accounting Theory*. Canada: Prentice Hall.

Sekaran, U. (2006). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis: Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.

Sirait, F., & Siregar, S. V. (2012). Hubungan Pembagian Dividen Dengan Kualitas Laba: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2005-2009. *Jurnal dan Prosiding SNA* .

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta CV.

Sulistian, D., Januarši, Y., & Alvia, L. (2011). *Creative Accounting*. Jakarta: Salemba Empat.

Ustman. (2017). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Setelah Konvergensi SAK IFRS Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi dan Investasi Vol. 2 No. 1 Mei 2017*.

Utami, W. (2005). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas . *SNA VIII Solo, 15-16 September 2005*.

## **LAMPIRAN**

### **Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian**

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1.	ADRO	PT Adro Energy Tbk.
2.	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.
3.	ASII	PT Astra International Tbk.
4.	BSDE	PT Bumi Sepong Damai Tbk.
5.	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
6.	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.
7.	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
8.	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
9.	LPPF	PT Matahari Departement Store Tbk.
10.	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.
11.	PTPP	PT Pembangunan Perumahan Tbk.
12.	SMGR	PT Semen Indonesia Tbk.
13.	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk.
14.	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.
15.	UNTR	PT United Tractors Tbk.
16.	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.

**Lampiran 2 Hasil Output Excel**

No.	EM	ROE	MTBV	SIZE	C
1.	11,91	5,36	7,58	16,37	13,52
2.	12,13	1,75	16,46	4,91	10,50
3.	8,74	10,34	10,08	1,43	13,73
4.	8,68	3,16	12,66	14,54	10,50
5.	2,73	1,21	7,87	6,40	13,59
6.	11,17	8,26	13,30	2,70	11,59
7.	25,72	6,65	26,54	3,89	13,45
8.	8,74	5,94	12,52	6,33	11,60
9.	8,68	3,89	14,84	2,82	13,41
10.	2,73	7,25	18,26	1,74	9,60
11.	11,17	1,87	18,43	16,19	11,29
12.	2,57	5,03	13,00	17,74	7,57
13.	8,74	3,63	14,16	18,23	9,41
14.	8,68	2,88	14,45	13,53	7,41
15.	2,73	3,36	16,54	1,56	11,44
16.	11,17	1,87	20,72	1,80	10,26
17.	2,57	4,81	9,68	1,57	9,54
18.	8,74	4,17	7,34	13,87	10,28
19.	8,68	1,36	16,85	9,31	12,52
20.	2,73	1,31	4,27	7,98	9,28
21.	11,17	6,38	17,82	5,08	13,88

22.	25,72	2,27	18,46	4,79	10,77
23.	8,74	5,69	19,65	5,41	14,00
24.	8,68	3,94	17,37	5,11	10,01
25.	2,73	1,34	22,93	5,37	14,09
26.	11,17	3,82	9,65	11,58	13,76
27.	2,57	9,15	2,65	5,72	12,02
28.	8,74	2,80	3,44	5,00	9,51
29.	8,68	5,84	8,37	5,38	12,99
30.	2,73	3,63	3,42	4,55	9,42
31.	11,17	2,16	11,95	1,44	13,77
32.	2,57	2,15	11,29	1,05	9,94
33.	8,74	7,22	11,34	1,58	13,84
34.	8,68	1,50	10,70	1,37	11,94
35.	2,73	1,59	12,72	1,31	13,82
36.	11,17	1,91	21,15	8,74	10,67
37.	25,72	12,87	18,32	5,66	13,79
38.	8,74	2,28	18,45	4,97	10,61
39.	8,68	7,12	17,30	5,70	13,90
40.	2,73	1,13	16,06	4,66	10,67
41.	11,17	3,62	8,91	24,64	13,64
42.	2,57	4,30	1,61	4,64	9,47
43.	8,74	2,16	1,09	23,79	11,64
44.	8,68	5,46	8,19	12,53	10,47

45.	2,73	1,44	6,04	9,00	13,21
46.	11,17	7,01	26,02	4,91	10,38
47.	2,57	2,41	13,85	2,20	13,82
48.	8,74	7,39	7,31	2,06	13,38
49.	8,68	2,52	4,57	13,31	13,63
50.	2,73	8,41	14,43	1,61	10,38
51.	11,17	1,46	10,36	7,24	13,24
52.	2,57	3,96	7,85	3,67	9,69
53.	8,74	2,62	8,08	1,71	13,27
54.	8,68	3,28	10,57	16,58	9,79
55.	2,73	2,81	7,83	6,86	13,05
56.	11,17	3,29	20,28	3,84	9,77
57.	2,57	6,47	14,79	2,46	13,83
58.	8,74	6,01	15,05	1,78	11,77
59.	8,68	5,16	6,15	1,93	13,77
60.	2,73	6,62	4,80	2,08	9,77
61.	11,17	1,78	18,57	3,42	14,34
62.	2,57	6,60	16,58	3,16	10,16
63.	8,74	2,77	7,41	2,34	13,28
64.	8,68	9,99	6,10	1,63	11,16
65.	2,73	2,50	7,81	1,28	13,06
66.	11,17	9,98	32,51	4,15	9,99
67.	25,72	21,86	25,63	4,06	14,48

68.	8,74	1,20	25,65	4,67	11,00
69.	8,68	14,96	27,08	3,92	13,64
70.	2,73	5,04	27,21	3,17	11,00
71.	11,17	2,14	12,78	1,77	13,81
72.	2,57	2,70	8,44	1,61	9,57
73.	8,74	13,90	12,19	1,86	11,90
74.	8,68	4,19	15,36	2,78	9,57
75.	2,73	3,36	21,98	1,79	11,01
76.	11,17	3,42	12,79	5,36	9,88
77.	25,72	2,02	12,15	5,85	14,45
78.	8,74	5,18	12,67	6,29	11,88
79.	8,68	9,65	13,74	8,24	14,63
80.	2,73	5,76	12,22	4,57	13,54

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

### Lampiran 3 Hasil Output SPSS

#### 1. Hasil Uji Statistika Deskriptif

<b>Descriptive Statistics</b>						
	N	Minimum	Maximum	Mean	Median	Std. Deviation
C	80	2,57	25,72	8,13	8,68	4,59
EM	80	1,13	21,86	6,22	5,91	3,62
ROE	80	2,65	26,54	12,18	12,17	5,24
MTBV	80	1,31	24,79	7,18	5,71	4,58
SIZE	80	7,41	14,63	11,75	11,60	1,85
Valid N (listwise)	80					

#### 2. Hasil Uji Multikolinearitas

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>								
Model	Unstandarized Coefficients		Standardized Coefficient	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	-8,393	1,899		-4,420	,000		
	EM	,567	,082	,448	6,904	,000	,826	1,211
	ROE	,374	,055	,428	6,777	,000	,875	1,143
	MTBV	,430	,059	,430	7,256	,000	,993	1,007
	SIZE	,455	,151	,184	3,007	,004	,935	1,070

a. Dependent Variable: C

### 3. Hasil Uji Heteroskedasitas

Coefficients <sup>a</sup>							
Model		Unstandarized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	,752	1,343			,560	,577
	EM	,053	,058	,114	,920	,361	
	ROE	,029	,039	,091	,753	,454	
	MTBV	-,043	,042	-,116	-1,029	,307	
	SIZE	,040	,107	,043	,374	,710	

a. Dependent Variable: Abs\_RES

### 4. Hasil Uji Autokolerasi

Model Summary <sup>b</sup>						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	
1	,860 <sup>a</sup>	,739	,725	2,40712	1,743	

a. Predictors: (Constant), SIZE, ROE, MTBV, EM

b. Dependent Variable: C

5. Hasil Uji Hipotesis

a. Uji Koefisien Determinasi

<b>Model Summary<sup>b</sup></b>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,860 <sup>a</sup>	,739	,725	2,40712	1,713
a. Predictors: (Constant), SIZE, ROE, MTBV, EM					
b. Dependent Variable: C					

b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)

<b>ANOVA<sup>a</sup></b>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1229,424	4	307,356	53,045	,000 <sup>b</sup>
	Residual	434,568	75	5,794		
	Total	1663,992	79			
a. Variabel Dependen: C						
b. Prediktor: (Konstan), SIZE, ROE, MTBV, EM						

c. Uji Signifikansi Individual (Uji t)

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>				
	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	T	Sig.

Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-8,393	1,899		-4,420	,000
	EM	,567	,082	,448	6,904	,000
	ROE	,374	,055	,428	6,777	,000
	MTBV	,430	,059	,430	7,256	,000
	SIZE	,455	,151	,184	3,007	,002
a. Dependent Variable: C						

