

**PENGARUH KECUKUPAN MODAL KERJA, LABA
DITAHAN, LABA SEBELUM BUNGA DAN PAJAK, DAN
PENDAPATAN TERHADAP *COST OF DEBT*
PERUSAHAAN KONSTRUKSI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH:
EDWIN SAKTIADI MADYA
NIM: 041411331178**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

SKRIPSI

**PENGARUH KECUKUPAN MODAL KERJA, LABA DITAHAN, LABA
SEBELUM BUNGA DAN PAJAK, DAN PENDAPATAN TERHADAP
COST OF DEBT PERUSAHAAN KONSTRUKSI**

DIAJUKAN OLEH:

EDWIN SAKTIADI MADYA

NIM: 041411331178

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



Khusnul Prasetyo, S.E., MM., Ak.

NIP: 198012222003121001

TANGGAL 30 MARET 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., M.BA., Ph.D.

NIP: 198909142016113201

TANGGAL 30 MARET 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Edwin Saktiadi Madya, 041411331178), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarisme*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 14, MARET 2022



Edwin Saktiadi Madya

NIM: 041411331178

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis sampaikan kepada Allah SWT yang melimpahkan rahmat dan kasih sayang-Nya kepada penulis dalam mengerjakan skripsi dengan dengan judul: “Pengaruh Kecukupan Modal Kerja, Laba Ditahan, Laba Sebelum Bunga dan Pajak, dan Pendapatan Terhadap *Cost Of Debt* Perusahaan Konstruksi”. Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai wujud pemenuhan salah satu syarat kelulusan pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Selama penulisan skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, atas segala limpahan nikmat dan rahmat-Nya.
2. Ibu dan Bapak, serta keluarga yang selalu memberi doa, dukungan, dan semangat setiap waktu.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Wiwik Supratiwi, Dra., M.BA., Ak. sebagai Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., M.BA., Ph.D. sebagai Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Prof. Drs. Basuki, M.Com(HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA. sebagai Dosen Wali selama di kampus.

7. Khusnul Prasetyo, S.E., MM., Ak. sebagai dosen pembimbing Skripsi.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, yang telah membagikan ilmu, pengetahuan, dan pengalamannya.
9. Teman-teman S1 Akuntansi Universitas Airlangga angkatan 2014.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah membantu terselesainya penyusunan skripsi ini.

Semoga segala kebaikan dan pertolongan semuanya mendapat berkah dari Allah SWT.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diperlukan bagi penulis. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat dijadikan referensi pada penelitian-penelitian selanjutnya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan Rahmat dan Ridho-Nya kepada kita semua.

Surabaya, 29 Maret 2022

Penulis

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel Altman Z-Score (kecukupan modal kerja, kecukupan laba ditahan, kecukupan laba sebelum bunga dan pajak dan kecukupan pendapatan usaha) terhadap *cost of debt*. Objek penelitian ini menggunakan perusahaan jasa sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Dimana jumlah data yang diteliti sebanyak 45 data. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan uji regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial kecukupan modal kerja, kecukupan laba ditahan dan kecukupan laba sebelum bunga dan pajak model Altman Z-score berpengaruh tidak signifikan terhadap *cost of debt*. Sementara kecukupan pendapatan usaha model Altman Z-score berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*. Secara simultan kecukupan modal kerja, kecukupan laba ditahan, kecukupan laba sebelum bunga dan pajak, kecukupan pendapatan usaha model Altman Z-score berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*. model Altman Z-Score berpengaruh terhadap *cost of debt*. Penelitian ini memiliki implikasi bagi manajemen perusahaan sebagai pertimbangan dalam memproteksi adanya gejala kebangkrutan dan segera mengambil tindakan korektif guna menyelamatkan kelangsungan hidup perusahaan.

Kata Kunci: Altman Z-Score, Cost Of Debt, Perusahaan jasa sub sektor konstruksi dan bangunan, Kebangkrutan Perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of the Altman Z-Score variable (adequacy of working capital, adequacy of retained earnings, adequacy of earnings before interest and taxes and adequacy of operating income) on the *cost of debt*. The object of this study uses a construction and building sub-sector service company listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2019. Where the amount of data studied is 45 data. This study uses quantitative methods using multiple linear regression tests. The results of this study partially show that the adequacy of working capital, the adequacy of retained earnings and the adequacy of earnings before interest and taxes, the Altman model Z-score, have no significant effect on the *cost of debt*. Meanwhile, the adequacy of operating income of the Altman model Z-score has a significant effect on the *cost of debt*. Simultaneously the adequacy of working capital, adequacy of retained earnings, adequacy of earnings before interest and taxes, adequacy of operating income with the Altman Model Z-score have a significant effect on the *cost of debt*. Altman Z-modelScore has an effect on the *cost of debt*. This research has implications for company management as a consideration in protecting the existence of symptoms of bankruptcy and immediately taking corrective action to save the survival of the company.

Keywords: Altman Z-Score, Cost Of Debt, Construction and building sub-sector service company, Company Bankruptcy.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR.....	ii
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	7
2.2 Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>).....	7
2.3 Laporan Keuangan.....	8
2.4 Kebangkrutan	8
2.5 Analisis Model Altman Z'' -score.....	11
2.6 Penelitian Terdahulu	12
2.7 Pengembangan Hipotesis	16
2.7.1 Pengaruh Kecukupan Modal Kerja Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi	16

2.7.2 Pengaruh Kecukupan Laba Ditahan Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi	17
2.7.3 Pengaruh Kecukupan Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi	18
2.7.4 Pengaruh Kecukupan Pendapatan Usaha Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi.....	20
2.8 Kerangka Pemikiran	21
BAB 3 METODE PENELITIAN	22
3.1 Jenis Penelitian.....	22
3.2 Objek Penelitian	22
3.3 Teknik Pengambilan Data.....	22
3.3.1 Populasi	22
3.3.2 Sampel	23
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.5 Teknik Analisis Data	24
3.5.1 Analisis Deskriptif	26
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.6 Uji Regresi Linier Berganda	27
3.7 Uji Hipotesis.....	28
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	29

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	29
4.2 Hasil Uji Analisis Kebangkrutan Pada Perusahaan Infrastruktur	30
4.3 Analisis Deskriptif.....	32
4.4 Uji Asumsi Klasik	33
4.4.1 Uji Normalitas.....	33
4.4.2 Uji Autokorelasi.....	34
4.4.3 Uji Multikolinieritas	35
4.4.4 Uji Heteroskedastisitas	35
4.5 Uji Hipotesis.....	36
4.6 Regresi Linier Berganda	37
4.7 Uji Koefisien Determinasi R ²	38
4.8 Uji F	38
4.9 Uji T	38
4.10 Pembahasan.....	39
4.10.1 Pengaruh Kecukupan Modal Kerja Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi	39
4.10.2 Pengaruh Kecukupan Laba Ditahan Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi.....	40
4.10.3 Pengaruh Kecukupan Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap <i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Konstruksi.....	41

4.10.4 Pengaruh Kecukupan Pendapatan Usaha Terhadap Cost Of Debt Perusahaan Konstruksi.....	42
BAB 5 PENUTUP	44
5.1 Simpulan	44
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	44
5.3 Saran	45
DAFTAR PUSTAKA.....	46
DAFTAR LAMPIRAN	49

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan Delisting dari BEI	2
Tabel 3.1 Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	23
Tabel 3.2 Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan	23
Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif Statistik.....	32
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	34
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	35
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	21
-------------------------------------	----