

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA, MANAJEMEN LABA DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY*  
*CAPITAL* STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017-2020**



**SKRIPSI**

**SYIFA OKTAVIANA  
1802010285**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2022**

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA, MANAJEMEN LABA DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY*  
*CAPITAL* STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017-2020**



**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen**

**SYIFA OKTAVIANA  
1802010285**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2022**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI,  
PENGUNGKAPAN SUKARELA, MANAJEMEN LABA DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY*  
*CAPITAL* STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017-2020**



**SKRIPSI**

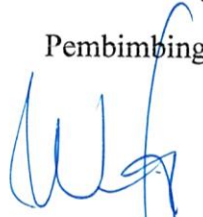
Oleh :

**Syifa Oktaviana**

**1802010285**

Diperiksa dan disetujui oleh:

Pembimbing



**Wida Purwidiyanti, S.E, M.Sc**  
**NIK. 2160230**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :


Nama : Syifa Oktaviana  
NIM : 1802010285  
Program Studi : Manajemen S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Manajemen Laba, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cost of Equity Capital*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidianti, SE, M.Sc (  )

Anggota 1 : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si (  )

Anggota 2 : Restu Frida Utami, SE, M.Si (  )

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 14 Januari 2022

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si  
NIK. 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Syifa Oktaviana  
NIM : 1802010285  
Program Studi : Manajemen S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan sebenar-benarnya serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggung jawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 14 Januari 2022



Syifa Oktaviana

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Syifa Oktaviana  
NIM : 1802010285  
Program Studi : Manajemen S1  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, PENGUNGKAPAN SUKARELA,  
MANAJEMEN LABA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST  
OF EQUITY CAPITAL*”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/ mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 14 Januari 2022

Yang menyatakan,



Syifa Oktaviana

## MOTTO

Yakinlah kepada Allah SWT. Bermimpilah, berusahalah, bersabarlah, bekerja  
keraslah dan berdoalah maka kesuksesan akan datang

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan (QS. Al-Insyirah : 6)

Sebuah permata tidak akan terlihat indah tanpa dipoles dengan gesekan, demikian  
juga seseorang tidak akan menjadi sukses tanpa tantangan

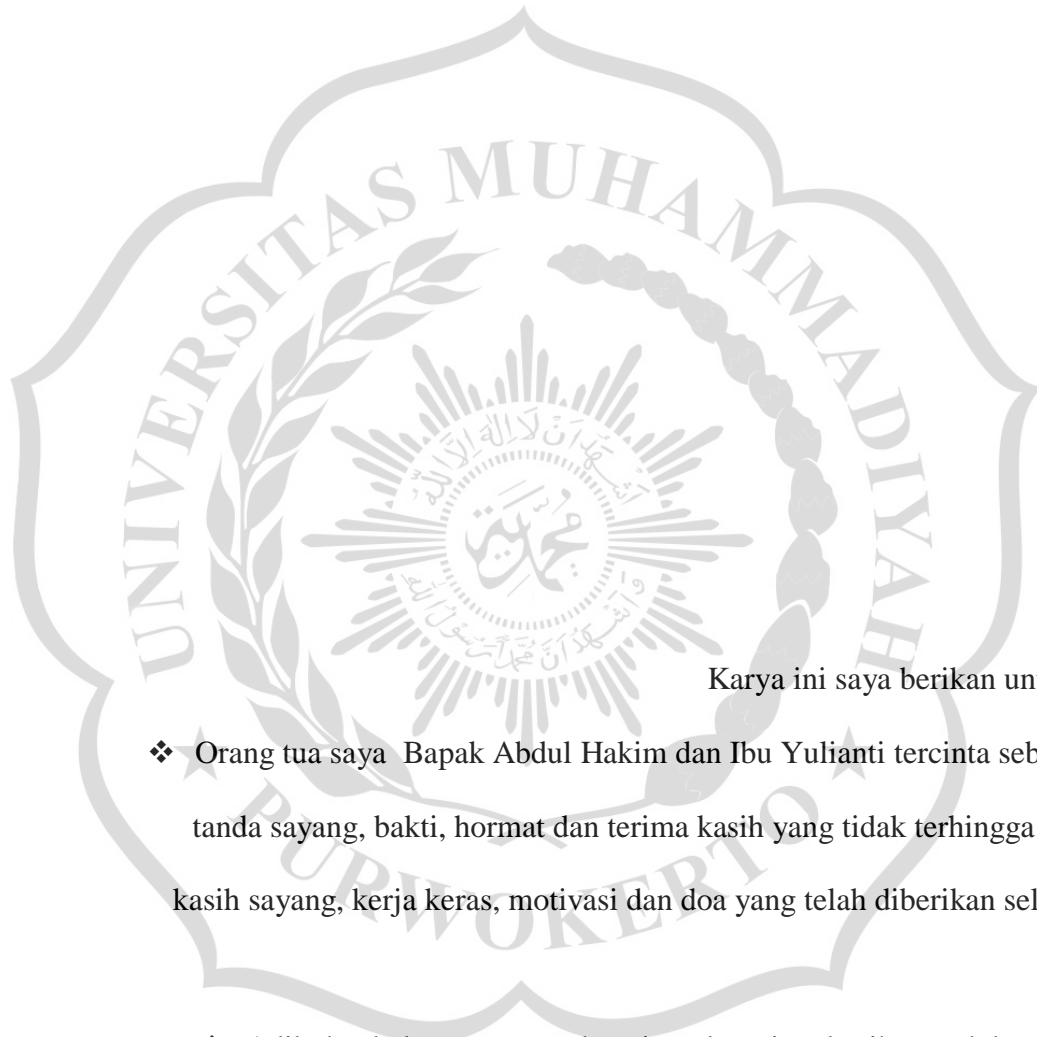
Tidak harus menjadi hebat dulu untuk memulai, tapi perlu memulai untuk menjadi  
hebat

*It's an impossibility to be perfect but it's possible to do the best*

*Learn from the past, live for the today, and plan for tomorrow*

*To get a success, your courage must be greater than your fear*

## PERSEMBAHAN



Karya ini saya berikan untuk :

- ❖ Orang tua saya Bapak Abdul Hakim dan Ibu Yulianti tercinta sebagai tanda sayang, bakti, hormat dan terima kasih yang tidak terhingga atas kasih sayang, kerja keras, motivasi dan doa yang telah diberikan selama ini.
- ❖ Adik dan keluarga saya sebagai tanda terima kasih atas dukungan, motivasi, semangat dan doa selama ini.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr Wb

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Manajemen laba dan Ukuran Perusahaan terhadap *Cost of Equity Capital*”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
2. Drs. Suyoto, M.Si, selaku Ketua program studi manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Wida Purwidiyanti, SE, M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi.

4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si selaku dosen penguji I yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana ekonomi.
5. Restu Frida Utami, SE., M.Si, selaku dosen penguji II yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana ekonomi.
6. Bapak/Ibu dosen, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada dibangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.
7. Untuk kedua orang tua yang selalu memberikan motivasi, bimbingan, doa dan kasih sayang sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis menghadapi setiap masalah dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih untuk Ibu dan Bapak atas supportnya sehingga penulisan skripsi ini bisa selesai tepat waktu.
8. Untuk adikku Vivi Dwi Haliza, dan keluarga besar yang telah memberi dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Untuk Pratu Mar Fathurrahman, terimakasih selalu memberi support sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai target yang diharapkan.
10. Untuk Fanny Lafyfatun Khasanah dan Rahma Sofia Agustin, terimakasih selalu memberikan support dan selalu ada dalam setiap keadaan sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai dengan target yang diharapkan.

11. Untuk sahabatku Setiawati Pertiwi, Bintang Ainul Hidayah, Windi Ari Munawaroh, Desi Salmiati, Adhitia Nur Fatah, Akonia Bella Rahmatia, Puti Kalia Ramadani, Cicik Rohayati, Ella Afiani, Khoiza Daika, terimakasih telah menjadi sahabat dan teman baik selama ini. Terimakasih atas bantuan dan dukungannya.
12. Teman-teman seperjuangan Manajemen S1 kelas F angkatan 2018. Semangat dan sukses untuk kita semua.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Purwokerto, 14 Januari 2022

Syifa Oktaviana

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, PENGUNGKAPAN  
SUKARELA, MANAJEMEN LABA DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* STUDI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020**

Syifa Oktaviana<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>  
Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis <sup>(1)(2)</sup>  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto <sup>(1)(2)</sup>  
[1syifa.oktaviana2000@gmail.com](mailto:syifa.oktaviana2000@gmail.com) , [2widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh asimetri informasi, pengungkapan sukarela, manajemen laba dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital*. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria didapatkan sebanyak 125 dari 43 populasi perusahaan manufaktur yang menjadi sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, analisis regresi berganda, uji statistik F dan uji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial asimetri informasi tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of equity capital*, sementara itu pengungkapan sukarela berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of equity capital*, kemudian manajemen laba tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of equity capital* dan secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of equity capital*.

**Kata kunci** : Asimetri informasi, pengungkapan sukarela, manajemen laba, ukuran perusahaan, *cost of equity capital*

**INFLUENCE OF INFORMATION ASYMETRIES, VOLUNTARY  
DISCLOSURE, EARNINGS MANAGEMENT AND COMPANY SIZE  
ON COST OF EQUITY CAPITAL STUDY ON MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE  
2017-2020**

Syifa Oktaviana<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>

S1 Management Study Program Faculty of Economics and Business <sup>(1) (2)</sup>

Muhammadiyah University of Purwokerto <sup>(1) (2)</sup>

<sup>1</sup>[syifa.oktaviana2000@gmail.com](mailto:syifa.oktaviana2000@gmail.com) , <sup>2</sup>[widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

**ABSTRACT**

*This study aims to examine and analyze the effect of information asymmetry, voluntary disclosure, earnings management and firm size on the cost of equity capital. The sample selection in this research was done by purposive sampling. Based on the criteria obtained as many as 125 of the 43 population manufacturing companies that became the sample. The data analysis techniques used in this research are descriptive statistical test, normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test, multiple regression analysis, F statistic test and hypothesis testing. The results of the analysis show that partially information asymmetry does not have a significant positive effect on the cost of equity capital, meanwhile voluntary disclosure has a significant positive effect on the cost of equity capital, then earnings management does not have a significant positive effect on the cost of equity capital and partially company size has a negative effect. significant to the cost of equity capital.*

**Keywords:** *Information asymmetry, voluntary disclosure, earnings management, firm size, cost of equity capital*

## DAFTAR ISI

<b>COVER</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	10
C. Pembatasan Masalah .....	10
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling theory</i> ).....	13
2. <i>Cost of Equity Capital</i> .....	14
3. Asimetri Informasi .....	15
4. Pengungkapan Sukarela ( <i>Voluntary Disclosure</i> ) .....	15
5. Manajemen Laba .....	16
6. Ukuran Perusahaan .....	17

B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	18
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	25
1. Asimetri informasi terhadap <i>cost of equity capital</i> .....	25
2. Pengungkapan sukarela terhadap <i>cost of equity capital</i> .....	26
3. Manajemen laba terhadap <i>cost of equity capital</i> .....	27
4. Ukuran perusahaan terhadap <i>cost of equity capital</i> .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Populasi dan Sampel .....	30
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data .....	31
D. Variabel Penelitian .....	32
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
F. Metode Analisis Data.....	39
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
A. Hasil Penelitian .....	47
B. Pembahasan .....	68
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>73</b>
A. Simpulan .....	73
B. Keterbatasan dan Saran .....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>80</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Emiten Ekuitas Negatif menurut PT. Bursa Efek Indonesia 2020 .....	3
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Tabel Item-item pengungkapan sukarela.....	35
Tabel 3.2 Definisi Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 4.1 Diskripsi Pengambilan Sampel.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas sebelum casewise.....	53
Tabel 4.4 Casewise pada uji normalitas.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas setelah casewise.....	54
Tabel 4.6 Hasil uji Multikolinieritas Data Coefficients .....	55
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas sebelum casewise .....	57
Tabel 4.8 Tabel casewise .....	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas sesudah casewise .....	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi .....	59
Tabel 4.11 Analisis Regresi Berganda.....	60
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefesien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	62
Tabel 4.13 Hasil Uji F .....	63
Tabel 4.14 Hasil Uji t.....	64
Tabel 4.15 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis .....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	28
Gambar 3.1 Kurva Uji F.....	43
Gambar 3.2 Kurva Uji Hipotesis pertama.....	44
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis kedua .....	45
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	46
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Keempat .....	46
Gambar 4.1 .....	63
Gambar 4.2 Hasil Kurva Hipotesis Pertama .....	65
Gambar 4.3 Hasil Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	65
Gambar 4.4 Hasil Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	66
Gambar 4.5 Hasil Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	67

