

**PENGARUH *VOLUNTARY DISCLOSURE*, UKURAN  
PERUSAHAAN, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN ASIMETRI  
INFORMASI TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL***

**(Studi pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016 - 2019)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

**RAHMA SOFIA AGUSTINA**

**1702030169**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

**2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *VOLUNTARY DISCLOSURE*, UKURAN  
PERUSAHAAN, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN ASIMETRI  
INFORMASI TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL***

**(Studi pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016 - 2019)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi

**RAHMA SOFIA AGUSTINA**

**1702030169**

Diperiksa dan disetujui oleh :

**Pembimbing**

**Selamet Eko Budi santoso, S.E., M.Si**

**NIK. 2160511**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Rahma Sofia Agustina  
NIM : 1702030169  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul Skripsi : Pengaruh *voluntary disclosure*, ukuran perusahaan, *financial leverage* dan asimetri informasi terhadap *cost of equity capital*

Telah berhasil dipertahankan dihadapan dewan penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang telah diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi S1 (S.Ak) pada program studi akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Selamat Eko Budi Santoso, S.E., M.Si (  )  
Anggota 1 : Iwan Fakhruddin, S.E., S.Ak., CA (  )  
Anggota 2 : Amir, S.E, M.Si (  )  
Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 24 Agustus 2021

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Vaelati Tubastuvi, SE., M.Si

NIK. 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rahma Sofia Agustina  
NIM : 1702030169  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : 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 benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

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

Purwokerto, Agustus 2021

Yang membuat pernyataan



Rahma Sofia Agustina

## MOTTO

“Maka sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, dan setelah kesulitan ada kemudahan”

(QS. AL-INSYIRAH 5-6)

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Allah mengetahui, sedangkan kamu tidak mengetahui”

(QS Al- Baqarah; 216)

“Jangan pergi mengikuti kemana jalan akan berujung. Buat jalanmu sendiri dan tinggalkanlah jejak”

(Ralph Waldo Emerson)

“Bukan seberapa banyak uang yang kamu hasilkan, tetapi berapa banyak uang yang kamu simpan, seberapa keras uang itu bekerja untukmu, dan berapa banyak investasi yang kamu simpan”

(Robert Kiyosaki)

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan basmalah dan ucapan syukur  
Kupersembahkan skripsi yang penuh perjuangan ini kepada  
Ayahku yang selalu bersemangat dan kuat mencari rezeki untuk membiayai  
kuliahu.

Dan ibuku yang selalu mendampingiku disaat keluh kesahku didalam dunia  
perkuliahan.

Serta adiku yang sedang melanjutkan kuliah di UNWIKU.

Terimakasih untuk sebanyak banyaknya.

Karena kalian adalah sumber motivasi saya untuk bisa menyelesaikan S1 ini.

Semoga kita semua selalu diberikan kesehatan jasmani dan rohani oleh Allah SWT.

Disetiap waktu.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji Syukur kehadiran Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Voluntary Disclosure*, Ukuran Perusahaan, *Financial Leverage* dan Asimetri Informasi terhadap *Cost of Equity Capital* (Studi pada Perusahaan *property and Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019)”.

Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Jebul Suroso, S.Kp., Ns., M.Kep selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto
2. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi tentang tatalaksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Iwan Fakhruddin., S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 dan Dosen Penguji 1 yang telah memberikan berbagai informasi, bimbingan tentang tatalaksana penyusunan skripsi kepada saya dan yang selalu memberikan saran yang sangat membangun kepada saya, meluangkan waktu ditengah kesibukannya hingga akhirnya skripsi ini terselesaikan dengan baik.
4. Selamat Eko Budi Santoso, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang sudah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan memberikan banyak arahan dan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu sesuai yang saya rencanakan.

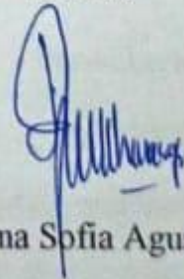
5. Amir, S.E, M.Si selaku Dosen Penguji 2 yang telah memberikan berbagai informasi, bimbingan tentang tatalaksana penyusunan skripsi kepada saya dan selalu memberikan saran yang sangat membangun kepada saya, meluangkan waktu ditengah kesibukan hingga akhirnya skripsi ini terselaisaikan dengan baik.
6. Bapak Sobirin dan Ibu Ponirah serta adik saya Yulita Dwi Astriyani yang selalu memberika dukungan, motivasi dan doa kepada saya. Selalu mengingatkan saya bahwa saya harus berhasil dan harus menjalankantugas saya dengan sebaik mungkin sehingga saya selalu bersemangat dalam menyusun skripsi ini dalam kondisi apapun.
7. Teman-temanku Melina, Windah Mei, Maulida, Roudhoh, Titik Eva, Oktaviana, Rino Novaldo dan Dias Pradana yang selalu memberikan semangat kepada saya apapun kondisi saya.

Akhir kata, saya berharap allah SWT selalu melimpahkan rahmat-Nya dan berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu saya dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Purwokerto, Agustus 2021

Penulis



Rahma Sofia Agustina

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya bertanda tanga dibawah ini:

Nama : Rahma Sofia Agustina  
NIM : 1702030169  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberi Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul

**PENGARUH *VOLUNTARY DISCLOSURE*, UKURAN PERUSAHAAN,  
*FINANCLAL LEVERAGE* DAN ASIMETRI INFORMASI TERHADAP *COST  
OF EQUITY CAPITAL***

**(Studi pada perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2016-2019)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 penuli/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat : Purwokerto

Pada Tanggal : Agustus 2021

Yang Menyatakan



Rahma Sofia Agustina

**PENGARUH *VOLUNTARY DISCLOSURE*, UKURAN PERUSAHAAN,  
*FINANCIAL LEVERAGE* DAN ASIMETRI INFORMASI TERHADAP *COST  
OF EQUITY CAPITAL***

(Studi Pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di BEI Tahun  
2016-2019)

**Rahma Sofia Agustina**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Rahmasofiaagustina48@gmail.com

**Selamet Eko Budi Santoso, S.E., M.Si**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Budi.imm@gmail.com

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh *voluntary disclosure*, ukuran perusahaan, *financial leverage* dan asimetri informasi terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2016-2019. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria diperoleh sampel sebanyak 140 sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan uji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa *voluntary disclosure* berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*, ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*, *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*. dan asimetri informasi berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*.

**Kata kunci** : *cost of equity capital*. *voluntary disclosure*, ukuran perusahaan, *financial leverage*, asimetri informasi

***THE EFFECT OF VOLUNTARY DISCLOSURE, COMPANY SIZE,  
FINANCIAL LEVERAGE AND ASYMMETRY INFORMATION ON COST OF  
EQUITY CAPITAL***

*(Empirical study on Registered property and real estate companies on the IDX  
2016-2019)*

**Rahma Sofia Agustina**

*Faculty of Economics and Business  
Muhammadiyah University of Purwokerto  
Rahmasofiaagustina48@gmail.com*

**Selamet Eko Budi Santoso, S.E., M.Si**

*Faculty of Economics and Business  
Muhammadiyah University of Purwokerto  
Budi.imm@gmail.com*

***ABSTRACT***

*The purpose of this study is to examine the effect of voluntary disclosure, company size, financial leverage and information asymmetry on the cost of equity capital in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2019. The sample selection in this study was done by purposive sampling. Based on the criteria, a sample of 140 companies was obtained. Data analysis techniques used in this study are descriptive statistics, classical assumption test, multiple regression analysis, and hypothesis testing. The results of the analysis show that voluntary disclosure has a positive effect on the cost of equity capital, firm size has a positive effect on the cost of equity capital, financial leverage has a positive effect on the cost of equity capital. and information asymmetry has a positive effect on the cost of equity capital.*

***Keywords:*** *cost of equity capital. voluntary disclosure, company size, financial leverage, information asymmetry*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAMN ORISINALITAS .....	iv
MOTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
PUBLIKASI.....	ix
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFATR TABEL.....	xiv
DAFATR GAMBAR.....	xv
DAFATAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	9
C. Pembatasan masalah.....	9
D. Tujuan .....	9
E. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	19
C. Kerangka Pemikiran .....	25
D. Pengembangan Hipotesis .....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
A. Jenis Penelitian.....	31
B. Populasi dan Sampel .....	31
C. Jenis, Sumber Data, dan Metode Pengumpulan Data .....	32
D. Variabel Penelitian .....	33
E. Definisi Operasional.....	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	47
A. Hasil Penelitian .....	47
B. Pembahasan .....	69

BAB V PENUTUP.....	77
A. Simpulan .....	77
B. Keterbatasan dan Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA .....	80



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual ..... 25



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Beberapa Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 4.1 Tahapan Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....	53
Tabel 4. 4 Hasil Casewise Diagnostics.....	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas .....	55
Tabel 4. 6 Hasil Casewise Diagnostics.....	56
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas .....	56
Tabel 4. 8 Hasil Casewise Diagnostics.....	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas .....	57
Tabel 4. 10 Hasil uji Multikolinieritas Data .....	58
Tabel 4. 11 Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi .....	60
Tabel 4.13 Hasil Persamaan Regresi Berganda .....	61
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	63
Tabel 4. 15 Hasil Uji Model (Uji Statistik F) .....	63
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	85
Lampiran 2 Input Data Variabel .....	88
Lampiran 3 Hasil Evaluasi Saham .....	93
Lampiran 4 Hasil Output SPSS.....	99

