

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PENGUNGKAPAN SUKARELA
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

AHMAD YUSRAN HALIM
NIM : 2014310803

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PENGUNGKAPAN SUKARELA
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

AHMAD YUSRAN HALIM
NIM : 2014310803

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN SUKARELA
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PERUSAHAAN**

Diajukan oleh :

AHMAD YUSRAN HALIM

2014310803

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 23 Juli 2018

Co. Dosen Pembimbing,
Tanggal: 23 Juli 2018

(Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si, CFE) (Rezza Arlinda S, S.E, M.Acc)

S K R I P S I

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN SUKARELA
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PERUSAHAAN

Disusun oleh

AHMAD YUSRAN HALIM

2014310803

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 9 Agustus 2018

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E.,Ak.,M.Si.,CA.,CIBA.,CMA

Sekretaris : Rezza Arlinda Sarwendhi, S.E., M.Acc

Anggota : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ahmad Yusran Halim
Tempat, Tanggal Lahir : Gresik, 05 Juni 1996
N.I.M : 2014310803
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit,
Ukuran Perusahaan, dan Pengungkapan Sukarela
Terhadap *Cost of Equity Capital* Perusahaan

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 29 OKT 2018

(Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si, CFE)

Co. Dosen Pembimbing,
Tanggal: 1 OKT 2018

(Rezza Arlinda S, S.E, M.Acc)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,
Tanggal: 30 OKT 2018

(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

Motto

طَرِيقًا يَتَمَسُّ مَنْ سَلَكَ فِيهِ عِلْمًا سَهَّلَ اللَّهُ لَهُ الْجَنَّةَ طَرِيقًا إِلَيْهَا

"Siapa yang menempuh jalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan mudahkan baginya jalan menuju surga." (HR. Muslim)

Persembahan

Alhamdulillah puji syukur kepada Allah SWT yang senantiasa memberikan anugerah berupa kesehatan, kekuatan, ilmu yang bermanfaat, kemudahan serta kelancaran sehingga Saya dapat menyelesaikan studi SI Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya dengan sangat baik dan sesuai harapan. Sholawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang membimbing umatnya dari jaman kegelapan menuju jaman yang terang benderang.

-HILFA Family-

Terima kasih untuk Ayah Chilmi Aziz dan Ibu Lailatun Nasifah untuk semua doa serta pengorbanan yang telah kalian berikan sampai pendidikan setinggi ini. Maaf belum bisa jadi anak yang diharapkan Ayah dan Ibu, semoga dengan kelulusan ini Saya bisa membuat Ayah dan Ibu bangga serta menjadi awal untuk bisa membahagiakan kalian.

Terima kasih juga untuk Ahmad Hilman Fuady dan Ahmad Afif Afiyat sudah menjadi kakak yang baik dan dapat saya jadikan contoh, sehingga Saya menjadi termotivasi agar bisa menjadi lebih baik bahkan bisa melebihi kalian. Terima kasih juga kepada Zenobia Forsythia, Bietrix Rosalina serta Muhammad Rayhan Al Fatih telah memberikan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.

-Elda Bachtia Fandhiarto-

Terima kasih telah menjadi pendengar yang baik ketika ada masalah dalam penggerjaan skripsi dan tugas-tugas perkuliahan serta memberikan dorongan semangat sehingga menjadi motivasi untuk mengejar gelar sarjana.

-Bedes Gunung-

Terima kasih untuk Andri, Emdhan, Adit, Amran, Fahmi, Vio berkat kalian tugas kuliah menjadi lebih ringan dan kalian juga mengajarkan bagaimana hidup jauh dari orangtua. Terima kasih sudah menjadi teman serta sahabat mulai dari awal kuliah,

menjadi teman jalan jalan ketika suntuk tugas perkuliahan, serta menjadikan rumah kalian untuk tempat bermain atau menyelesaikan tugas. Semoga persahabatan ini selalu berlangsung dan sukses buat kalian semua.

-5cm.-

Sahabat dari SMP sampai sekarang yang selalu memberikan nasihat dan saran-saran. Terima Kasih Yoyok, Nuren, Djabu, Upik, Tari kalian menjadi motivasiku untuk segera mengejar gelar S1 dan mewujudkan cita-cita. Meskipun kita selalu jauh dan sibuk dengan kesibukan masing-masing tapi kita tidak lupa memberikan kabar bahagia meskipun lewat *chatting*. Selamat bekerja di Perusahaan masing-masing guys.

-Kos Nginden Kota II/09-

Terima kasih untuk Mak Tun, Anjar, Rizky Andhika, Mas Andri, Dyva, Arya telah menjadi keluarga kedua dalam kehidupan saya. 3 tahun dalam Kos-kosan banyak canda tawa, kenangan dan kebaikan dalam Kos-kosan akan selalu teringat. Maaf belum bisa membalas kebaikan kalian ketika di Kos-kosan, semoga Allah SWT yang membalas.

-Keluarga Unit Kegiatan Kerohanian Islam-

Terima kasih untuk doa semua rekan-rekan UKKI, mulai Saya menjadi pembinaan sampai menjadi manajer untuk periode 2016/2017 sehingga lancar dalam penggerjaan skripsi maupun kuliah. Terlebih untuk rekan-rekan UKKI MBOIS dan UKKI angkatan 2014 "SESEPUH" (Arsya, Tyara, Shinta, Dickha, Cindy, Fahmi, Indah, Rusita, Aam, Nadia, Arin, Riska) yang selalu semangat dan membantu dalam satu periode serta berjuang untuk lulus secepat mungkin.

-Andre Yudi W, Diana Cici, Tamara Monica, R.R Cindy Bianca-

Teman seperjuangan untuk mendapatkan gelar sarjana. Untuk Andre yang selalu punya ide, humor untuk tidak suntuk dalam penggerjaan skripsi dan selalu menjadi teman bareng saat mengerjakan maupun bimbingan, semoga kita bisa menjadi sahabat hingga selamanya. Untuk Cici dan Monica terima kasih sudah menjadi teman sharing selama skripsi dan saling support ketika siding skripsi, semoga pertemanan kita tidak sampai disini. Untuk Cindy yang menjadi teman ketika di UKM, pelajaran dan penunggu tanda tangan dosen, semoga segala urusan dan harapan dilancarkan Allah SWT.

-WOLF squad-

Bermain game itu boleh, asal bisa bagi waktu. Terima kasih untuk Atlanta, Bima, Vio, dan Ferandy untuk semangat mengerjakan skripsi dan selalu menjadi *moodbooster* ketika suntuk dalam mengerjakan skripsi. Semoga kita semakin menjadi kompak di dalam game maupun di kehidupan nyata. #WOLFcikiber

-Nginden Squad-

Terima kasih buat Dila, Destisa dan Bodang yang selalu mengajak untuk wisata kuliner serta menjadi teman sharing ketika kuliah. Terima kasih juga telah memberikan dukungan moril ketika sidang akhir skripsi. Semoga kita selalu solid !!

-Angkatan 2014-

Terima kasih buat semua angkatan 2014 STIE Perbanas Surabaya yang tidak bisa Saya sebutkan satu-satu yang telah membantu disaat perkuahan berlangsung selama 4 tahun ini.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan segala rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan dan Pengungkapan Sukarela Terhadap *Cost of Equity Capital*” dengan baik dan lancar.

Selama penyusunan skripsi ini peneliti mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan penuh rasa hormat menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si., QIA selaku Sekertaris Prodi Akuntansi.
4. Ibu Nur’aini Rokhmania, S.E.,Ak., M.Ak selaku Dosen Wali
5. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si, CFE selaku dosen pembimbing dan Ibu Rezza Arlinda Sarwendhi S.E., M.Acc yang telah membimbing dan memberikan saran, masukan, dan arahan selama proses penyelesaian skripsi.
6. Bapak Nanang Shonhadji, M.Si., Ak, CA, CMA dan Ibu Dian Oktarina, S.E., MM selaku dosen penguji proposal.
7. Bapak Nanang Shonhadji, M.Si., Ak, CA, CMA dan Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku dosen penguji skripsi.

8. Seluruh dosen, karyawan, civitas akademik, dan rekan-rekan mahasiswa Program Studi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memerlukan pembenahan. Demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun dari semua pihak.

Surabaya, September 2018

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
<i>ABSTRAK</i>	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Peneliti Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori	28
2.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	28
2.2.2 Teori <i>Signaling</i>	29
2.2.3 Biaya Modal Ekuitas (<i>Cost of Equity Capital</i>).....	31
2.2.4 Kepemilikan Manajerial.....	32
2.2.5 Kualitas Audit	33
2.2.6 Ukuran Perusahaan	34
2.2.7 Pengungkapan Sukarela	36
2.2.8 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	37
2.2.9 Pengaruh Kualitas Audit Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	38
2.2.10 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	39
2.2.11 Pengaruh Pengungkapan Sukarela Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i>	40
2.3 Kerangka Pemikiran	40
2.4 Hipotesis Penelitian	43

BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Rancangan Penelitian.....	44
3.2 Batasan Penelitian.....	45
3.3 Identifikasi Variabel	45
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
3.4.1 <i>Cost of Equity Capital</i>	46
3.4.2 Kepemilikan Manajerial.....	47
3.4.3 Kualitas Audit	47
3.4.4 Ukuran Perusahaan	48
3.4.5 Pengungkapan Sukarela	48
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	49
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	51
3.7 Teknik Analisis Data	51
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	51
3.7.2 Uji Model	51
3.7.3 Teknik Pengujian Hipotesis	53
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISA DATA	58
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	58
4.2 Analisis Data.....	59
4.2.1 Uji Analisis Statistik Deskriptif	59
4.2.2 Uji Model	71
4.2.3 Teknik Pengujian Hipotesis	75
3.5 Pembahasan	81
BAB V PENUTUP.....	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Keterbatasan.....	95
5.3 Saran	95

**DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN**

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Perbandingan Pembagian Dividen	3
Tabel 3.1 : Nama Perusahaan <i>Property and Real Estate</i> yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia	49
Tabel 4.1 : Pengambilan Sampel Penelitian	58
Tabel 4.2 : Analisis Statistik Deskriptif <i>Cost of Equity Capital</i>	60
Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial	62
Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif Kualitas Audit	65
Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan	67
Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif Pengungkapan Sukarela	69
Tabel 4.7 : Hasil <i>Output Uji Normalitas</i>	71
Tabel 4.8 : Data <i>Outlier</i>	72
Tabel 4.9 : Hasil <i>Output Uji Multikolinieritas</i>	73
Tabel 4.10 : Hasil <i>Output Uji Autokorelasi</i>	74
Tabel 4.11 : Hasil <i>Output Uji Heteroskedastisitas</i>	75
Tabel 4.12 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda	76
Tabel 4.13 : Hasil Uji Statistik Koefisien Determinasi	78
Tabel 4.14 : Hasil <i>Output Uji F</i>	79
Tabel 4.15 : Hasil <i>Output Uji t</i>	80
Tabel 4.16 : Perbandingan Data Kepemilikan Manajerial dengan <i>Cost of Equity Capital</i>	83

Tabel 4.17 : Perbandingan Data Kualitas Audit dengan *Cost of Equity*

Capital 86

Tabel 4.18 : Perbandingan Data Ukuran Perusahaan dengan *Cost of*

Equity Capital 89

Tabel 4.19 : Perbandingan Data Pengungkapan Sukarela dengan *Cost*

of Equity Capital 92



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	41
Gambar 4.1 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) <i>Cost of Equity Capital</i>	61
Gambar 4.2 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Kepemilikan Manajerial	64
Gambar 4.3 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Kualitas Audit	66
Gambar 4.4 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Ukuran Perusahaan	68
Gambar 4.5 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Pengungkapan Sukarela	70

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Matriks Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2 : Daftar Item Pengungkapan Sukarela
- Lampiran 3 : Data Awal Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar
di BEI Tahun 2012-2017
- Lampiran 4 : Perusahaan yang Tidak Sesuai dengan Kriteria yang Ditentukan
- Lampiran 5 : Data Akhir Perusahaan *Property and Real Estate* yang Terdaftar
di BEI Tahun 2012-2017
- Lampiran 6 : Perhitungan *Cost of Equity Capital*
- Lampiran 7 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 8 : Perhitungan Kualitas Audit
- Lampiran 9 : Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 10: Perhitungan Pengungkapan Sukarela
- Lampiran 11: Hasil *Output Uji* Statistik Deskriptif
- Lampiran 12: Hasil *Output Uji* Model
- Lampiran 13: Hasil *Output Uji* Regresi Linier Berganda

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, QUALITY AUDIT, FIRM SIZE AND VOLUNTARY DISCLOSURE OF COST OF EQUITY CAPITAL

Ahmad Yusran Halim
STIE Perbanas Surabaya
Email :2014310803@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Cost of equity capital is expenses incurred to obtain new investment from current year earnings or issuing new shares. Factors that affects the cost of equity capital is managerial ownership, quality audit, firm size and voluntary disclosure. This study analyzed the managerial ownership, quality audit, firm size and voluntary disclosure. The subjects of this study consisted of Property and Real Estate companies listed in Indonesian Stock Exchange period 2012-2017 were selected by sensus sampling. The analysis method in this research used multiple linear regression. The result of regression analysis was firm size significant effect to cost of equity capital, managerial ownership didn't significant effect to cost of equity capital, quality audit didn't significant effect to cost of equity capital, and voluntary disclosure didn't significant effect to cost of equity capital.

Keywords : *Cost of Equity Capital, Managerial Ownership, Quality Audit, Firm Size, Voluntary Disclosure*

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PENGUNGKAPAN SUKARELA
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PERUSAHAAN**

Ahmad Yusran Halim
STIE Perbanas Surabaya
Email :2014310803@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Cost of Equity Capital adalah biaya yang timbul untuk memperoleh investasi baru dengan menahan laba tahun berjalan atau dengan menerbitkan saham baru. Faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of equity capital* adalah kepemilikan manajerial, kualitas audit, ukuran perusahaan dan pengungkapan sukarela. Penelitian ini menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kualitas audit, ukuran perusahaan dan pengungkapan sukarela. Subjek penelitian ini terdiri dari perusahaan *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017 dipilih secara *sensus sampling*. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Hasil analisis regresi adalah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, kualitas audit tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, dan pengungkapan sukarela tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.

Kata kunci : *Cost of Equity Capital, Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan, Pengungkapan Sukarela*