



**PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, *LEVERAGE*,  
*VOLUNTARY DISCLOSURE*, DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ  
45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
2016-2020)**

Diajukan Oleh :  
**GHIFARI UMAR PRADIKTYA**  
NIM. 2017-12-252

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**



**PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, *LEVERAGE*,  
*VOLUNTARY DISCLOSURE*, DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ  
45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
2016-2020)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :  
**GHIFARI UMAR PRADIKTYA**  
NIM. 2017-12-252

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, *LEVERAGE*, *VOLUNTARY DISCLOSURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ 45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2020)**

Oleh :  
**GHIFARI UMAR PRADIKTYA**  
NIM. 2017-12-252

Skripsi ini diajukan untuk disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Mengetahui  
Ketua Program Studi Akuntansi

Zuliyati, S.E., M.Si., Ak  
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

Ashari, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA  
NIDN. 0608127602

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

Dennyca Hendriyanto N, S.E., M.Si  
NIDN. 0631127402

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*"Whatever the mind of man conceive and believe, it can achieve"*

-Napoleon Hill





**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

**PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, *LEVERAGE*, *VOLUNTARY DISCLOSURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*  
(STUDI EMPIRIS PADA PER USAHAAN INDEKS LQ 45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2020)**

Oleh :

**GHIFARI UMAR PRADIKTYA**

NIM. 2017-12-252

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, tanggal 12  
Februari 2022 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Ketua



Ashari, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA

NIDN. 0608127602

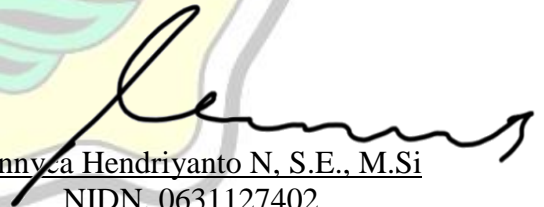
Sekretaris



Nita Andriyani B, S.E., M.Si., Akt

NIDN. 0614108502

Anggota



Dennyca Hendriyanto N, S.E., M.Si

NIDN. 0631127402

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertat Sumekar, S.E., M.M

NIDN. 0616077304

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, *LEVERAGE*, *VOLUNTARY DISCLOSURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2020)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: "**PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, *LEVERAGE*, *VOLUNTARY DISCLOSURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016 - 2020)**" adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 3 Maret 2022

Yang membuat pernyataan

**GHIFARI UMAR PRADIKTYA**  
NIM. 2017-12-252

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbi'l'alamiin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH NILAI PASAR EKUITAS, LEVERAGE, VOLUNTARY DISCLOSURE, DAN FIRM SIZE TERHADAP COST OF EQUITY CAPITAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2020)”**.Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi & Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin penelitian.
2. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., AK. selaku Plt. Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Bapak Ashari, SE., M.Si., Akt., CA., CPA. selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Bapak Dennyca Hendriyanto N, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kepada kedua orang tua saya yang saya cintai, sayangi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan do'anya yang tiada henti-hentinya.
7. Sahabat-sahabat Akuntansi Universitas Muria Kudus angkatan 2017.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Terima kasih atas doa yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Penulis,

**GHIFARI UMAR PRADIKTYA**  
NIM. 2017-12-252



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh nilai pasar ekuitas, *leverage*, *voluntary disclosure* dan *firm size* terhadap *cost of equity capital*. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Banyaknya sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 59 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*, nilai pasar ekuitas berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital*, sedangkan *voluntary disclosure* dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*

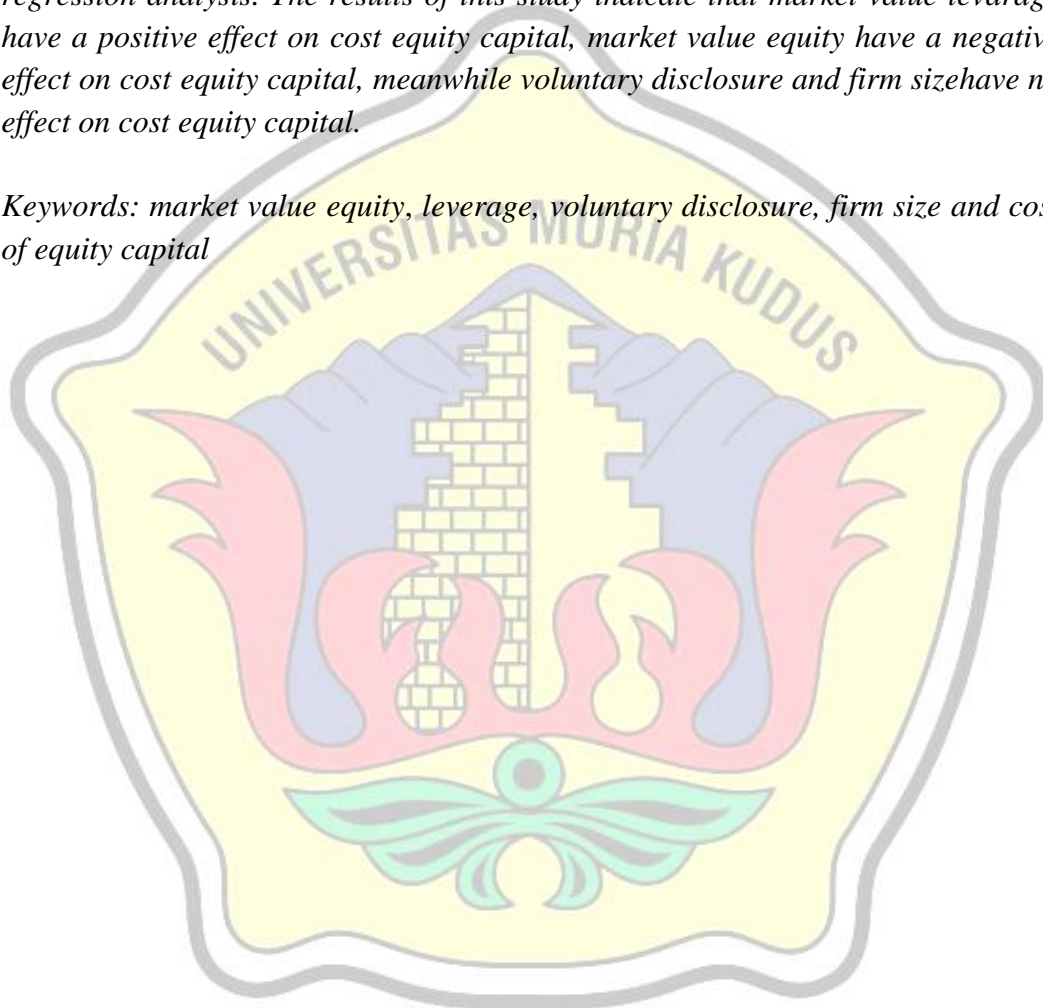
**Kata Kunci:** nilai pasar ekuitas, *leverage*, *voluntary disclosure*, *firm size* dan *cost of equity capital*



## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of market value equity, leverage, voluntary disclosure and firm size on cost of equity capital. The research data used is secondary data in the form of annual reports of Indeks LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sampling method used is purposive sampling method. The number of samples used in this study is 59 companies. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that market value leverage have a positive effect on cost equity capital, market value equity have a negative effect on cost equity capital, meanwhile voluntary disclosure and firm size have no effect on cost equity capital.*

*Keywords: market value equity, leverage, voluntary disclosure, firm size and cost of equity capital*



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	7
1.3 Rumusan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Kegunaan Penelitian.....	8
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teori Sinyal .....	10
2.1.2 <i>Cost of Equity Capital</i> .....	12
2.1.3 Nilai Pasar Ekuitas.....	15
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	16
2.1.5 <i>Voluntary Disclosure</i> .....	18
2.1.6 <i>Firm Size</i> .....	19
2.2 Penelitian terdahulu .....	20
2.3 Kerangka pemikiran Teoritis .....	24
2.4 Perumusan Hipotesis .....	24

<b>III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.2.1 Variabel Dependen.....	30
3.2.2 Variabel Independen.....	32
3.3 Jenis dan Sumber data.....	32
3.4 Populasi dan Sampel .....	33
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	34
3.6 Pengolahan Data .....	35
3.7 Analisis Data.....	35
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	36
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	36
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	37
3.7.4 Pengujian Hipotesis.....	37
<b>IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
4.2 Analisis Data .....	46
4.3 Deskripsi Data Penelitian.....	46
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.5 Analisis Regresi Linier Berganda .....	52
4.6 Pengujian Hipotesis.....	54
4.7 Pembahasan .....	58
<b>V. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>65</b>
5.1 Kesimpulan .....	65
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	66
5.3 Saran .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>72</b>



## DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
3.1 Sampel Penelitian.....	39
4.1 Hasil Pemilihan Sampel .....	45
4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	46
4.3 Hasil Uji Normalitas .....	49
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	50
4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	51
4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	53
4.8 Hasil Koefisien Determinasi .....	55
4.9 Hasil Analisis Uji F.....	56
4.7 Hasil Analisis Uji T.....	56



**DAFTAR GAMBAR**

2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....25



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Tabulasi Data .....	78
Lampiran Input SPSS .....	119
Lampiran Output SPSS .....	122

