



**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
BIAYA EKUITAS**

**SKRIPSI**

**YULIA DWI KURNIANTI**

**1310112082**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**



**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
BIAYA EKUITAS**

**SKRIPSI**

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

**YULIA DWI KURNIANTI**

**1310112082**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Yulia Dwi Kurnianti

NIM. : 1310112082

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 7 Juli 2017  
Yang Menyatakan



Yulia Dwi Kurnianti

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yulia Dwi Kurnianti  
NIM : 1310112082  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Biaya Ekuitas**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 7 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Yulia Dwi Kurnianti

PENGESAHAN

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP BIAYA  
EKUITAS

Dipersiapkan dan disusun oleh:

YULIA DWI KURNIANTI  
1310112082

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 7 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

  
Drs. Samin, MM  
Ketua Penguji




Arymita Ajengtiyas SM, S.E., M.Accy, M.Com.  
Penguji I (Pembimbing I)



Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak.  
Penguji II (Pembimbing II)



  
Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP.  
Dekan



Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak.  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 7 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat: Jl. RS Fatmawati Pondok Labu Jakarta 12450, Telp. 7692858, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage: <http://www.upnvj.ac.id> Email: [puskornig@upnvj.ac.id](mailto:puskornig@upnvj.ac.id)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Jumat, tanggal 07 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : YULIA DWI KURNIANTI

No. Perek Mahasiswa : 1310112082

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP BIAYA EKUITAS

Dengan akhir yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Samin, MM	Ketua	1.
2	Avuruta Ajengnyas Saputri Mashuri, SE, MACCY, M.Comun	Anggota I	2.
3	Danang Mintoyuwono, SE, M.Ak	Anggota II (**)	3.

Keterangan:

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*\*) Dosen Pembimbing



Jakarta, 07 Juli 2017

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kapredh. Akuntansi S.1

Danang Mintoyuwono, SE, M.Ak

FAKULTAS EKONOMI  
dan BISNIS

# **Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Biaya Ekuitas**

**Oleh**

**Yulia Dwi Kurnianti**

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap biaya ekuitas. Penelitian ini menggunakan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel penelitian diperoleh 33 perusahaan dengan periode penelitian 2012-2015. Variabel independen yang digunakan adalah tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan dan *leverage*, sedangkan variabel dependennya adalah biaya ekuitas. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda dengan program EViews 9 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) tata kelola perusahaan yang diproksikan dengan kualitas audit eksternal mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap biaya ekuitas (2) ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap biaya ekuitas yang dihitung dengan LN total asset (3) *leverage* tidak mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap biaya ekuitas yang dihitung dengan total utang dibagi total ekuitas.

Kata kunci : tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan, *leverage* dan biaya ekuitas.

# ***The Influence Of Corporate Governance, Firm Size And Leverage Toward Cost Of Equity***

***By***

**Yulia Dwi Kurnianti**

## ***Abstract***

*This study was conducted to examine the effect of corporate governance, firm size and leverage on cost of equity. This study uses the property and real estate companies listed in Indonesia Stock Exchange as a sample. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Object in this study is the property and real estate company listed on the Indonesia Stock Exchange and the study sample was obtained by 33 companies with research period is 2012-2015 financial year. Independent variables used are corporate governance, firm size and leverage, while the dependent variable is the cost of equity. Testing the hypothesis in this study using Multiple Linear Regression Analysis with Eviews 9 and a significance level of 5 %. The results of the testing showed that: (1) corporate governance with the quality of external audit has no significant effect on the capital structure. (2) The firm size has significant influence effect on the cost of equity is calculated by the total asset LN. (3) leverage has no a significant effect on the capital structure is calculated by the total debt to total equity divided.*

*Keywords : corporate governance, firm size, leverage and cost of equity*



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil berjalan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP BIAYA EKUITAS”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak, selaku Ka. Prodi S1 Akuntansi, Ayunita Ajengtyas SM, S.E., M.Accy, M.Comm. selaku Dosen Pembimbing Skripsi 1, Bapak Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi 2, Ibu Rosali, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing Akademik serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Abdul Madjid dan Ibu Elok Nastiti selaku kedua orang tua tercinta, Mbak Erma dan Mas Ridho selaku kakak tercinta, serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa.

Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman yang sangat berjasa dalam penelitian ini yang tidak bisa saya ucapkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 7 Juli 2017

Yulia Dwi Kurnianti

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN.....	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI .....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I    PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
I.1    Latar Belakang .....	1
I.2    Perumusan Masalah .....	6
I.3    Tujuan Penelitian .....	6
I.4    Manfaat Hasil Penelitian .....	6
<b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
II.1    Penelitian Sebelumnya.....	9
II.2    Landasan Teori.....	17
II.2.1    Agency Theory.....	17
II.2.2    Teori Sinyal.....	19
II.2.3    Teori Pemangku kepentingan ( <i>Stakeholder Theory</i> ) .....	20
II.2.4    Biaya Ekuitas .....	20
II.2.4.1    Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Ekuitas .....	22
II.2.4.2    Pengukuran Biaya Ekuitas .....	24
II.2.5    Tata Kelola Perusahaan.....	28
II.2.5.1    Model-model Tata Kelola Perusahaan .....	28
II.2.5.2    Manfaat Tata Kelola Perusahaan .....	29
II.2.5.3    Prinsip-prinsip Tata Kelola Perusahaan .....	30
II.2.5.4    Mekanisme Tata Kelola Perusahaan .....	31
II.2.5.5    Kualitas Audit .....	32
II.2.5.5.1    Pengukuran Kualitas Audit .....	34
II.2.6    Ukuran Perusahaan .....	36
II.2.6.1    Pengukuran Ukuran Perusahaan .....	38
II.2.7 <i>Leverage</i> .....	39
II.2.7.1    Pengukuran <i>Leverage</i> .....	40
II.3    Kerangka Pemikiran.....	42
II.4    Pengembangan Hipotesis .....	43
II.4.1    Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Biaya Ekuitas.....	43
II.4.2    Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Ekuitas .....	44
II.4.3    Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Biaya Ekuitas .....	44

<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>46</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
III.1.1	Definisi Operasional .....	46
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	47
III.2	Populasi dan Sampel .....	50
III.2.1	Populasi.....	50
III.2.2	Sampel.....	50
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	51
III.3.1	Jenis Data .....	51
III.3.2	Sumber Data.....	51
III.3.3	Metode Pengumpulan Data.....	51
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	52
III.4.1	Teknik Analisis Data.....	52
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data.....	52
III.4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	52
III.4.2	Uji Hipotesis .....	54
III.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	54
III.4.2.2	Uji Parsial (Uji t).....	55
III.4.3	Analisis Regresi .....	56
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	56
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
IV.1	Hasil Penelitian .....	58
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	58
IV.2	Deskriptif Data Penelitian .....	59
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	63
IV.3.1	Statistik Deskriptif Data.....	63
IV.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	66
IV.3.2.1	Uji Multikolinearitas .....	66
IV.3.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	67
IV.3.2.3	Uji Autokorelasi .....	67
IV.3.3	Uji Hipotesis .....	68
IV.3.3.1	Uji Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	68
IV.3.3.2	Uji Parsial (Uji t).....	69
IV.3.4	Model Regresi Linier Berganda .....	71
IV.4	Pembahasan.....	72
IV.5	Keterbatasan.....	75
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>76</b>
V.1	Simpulan .....	76
V.2	Saran.....	77

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>78</b>
----------------------------	-----------

## **RIWAYAT HIDUP**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian terkait dengan Terhadap Biaya Ekuitas .....	16
Tabel 2.	Ukuran Kantor Akuntan Publik (KAP).....	34
Tabel 3.	Klasifikasi Biaya Ekuitas .....	47
Tabel 4.	Klasifikasi Ukuran Perusahaan .....	48
Tabel 5.	Klasifikasi <i>Leverage</i> .....	49
Tabel 6.	Uji Durbin Watson .....	53
Tabel 7.	Kriteria Sampel .....	57
Tabel 8.	Daftar perusahaan yang menjadi objek penelitian .....	58
Tabel 9.	Data Penelitian .....	59
Tabel 10.	Hasil Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 11.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 12.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 13.	Hasil Uji Autokorelasi .....	66
Tabel 14.	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	67
Tabel 15.	Uji Parsial (Uji T) .....	68
Tabel 16.	Model Regresi .....	70

## DAFTAR GAMBAR

Gambar. 1 Kerangka Pemikiran.....	42
Gambar. 2 Kerangka Model Penelitian.....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi dan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data Biaya Ekuitas (Dalam Rupiah)
- Lampiran 3 Data Tata Kelola Perusahaan
- Lampiran 4 Data Ukuran Perusahaan (Dalam Rupiah)
- Lampiran 5 Data Leverage (Dalam Rupiah)
- Lampiran 6 Data Output EViews 9
- Lampiran 7 Tabel Uji Durbin Watson
- Lampiran 8 Tabel Uji T
- Lampiran 9 Website Resmi IDX