

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE DAN
VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP
COST of EQUITY CAPITAL**

(Studi Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013)

***The Effect of Corporate Governance, Leverage and Voluntary Disclosure
Towards Cost of Equity Capital***

(Study on Public Companies were Listed in Indonesia Stock Exchange 2013)



Oleh

HERMAWAN FERIYANTO

20110420347

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2014**

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, *LEVERAGE* DAN
VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP
*COST of EQUITY CAPITAL***

(Studi Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013)

***The Effect of Corporate Governance, Leverage and Voluntary Disclosure
To Cost of Equity Capital***

(Study on Public Companies were Listed in Indonesia Stock Exchange 2013)

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh

HERMAWAN FERIYANTO

20110420347

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2014

SKRIPSI

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE DAN
VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP
COST of EQUITY CAPITAL**

**(Studi Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun
2013)**

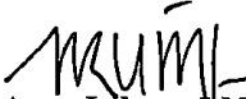
*The Influence of Corporate Governance, Leverage and Voluntary Disclosure
Towards Cost of Equity Capital*

(Study on Public Companies were Listed in Indonesia Stock Exchange 2013)

Diajukan Oleh

HERMAWAN FERİYANTO
20110420347

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing


Dra. Arum Indrasari, M. Buss., Akt
NIDN: 143 011

Tanggal, 5 Desember 2014

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE DAN
VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP
COST of EQUITY CAPITAL**

(Studi Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013)

***The Effect of Corporate Governance, Leverage and Voluntary
Disclosure To Cost of Equity Capital***

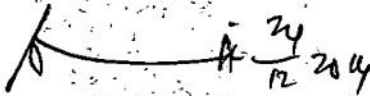
(Study on Public Companies were Listed in Indonesia Stock Exchange 2013)

Diajukan Oleh

HERMAWAN FERIYANTO
20110420347


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal Desember 2014
Yang terdiri dari.



Dr. Bambang Jatmiko, M.Si., Akt.
Ketua Tim Penguji


Dra. Arum Indrasari, M. Buss., Akt
Anggota Tim Penguji


Drs. Antariksa Budileksmana, M.Ba., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Dr. Yanto Brawoto, S.E., M.Si.
NIK: 4966004199202143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Hermawan Feriyanto

Nomor Mahasiswa : 20110420347

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**Pengaruh *Corporate Governance, Leverage dan Voluntary Disclosure Terhadap Cost Of Equity Capital (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013)***" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 4 Desember 2014


Hermawan Feri

METERAL
TEMPEL
5032BACF326335336
6000 DJP

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"wa man jaahada fa-innamaa yujaahidu linafsihi."
"Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu
adalah untuk dirinya sendiri." (QS Al-Ankabut [29]: 6)

"Walladziina jaahaduu fiinaa, lanahdiyannahum subulanaa."
"Dan orang-orang yang berjihad di jalan kami/ bersungguh-sungguh dalam
mencari keridhaan Kami, sungguh Kami beri petunjuk mereka pada jalan
Kami."

Skripsi ini kupersembahkan kepada
kedua orang tuaku, adik dan kakakku tercinta
dan semua orang yang aku cintai dan sayangi

- Thanks to Allah SWT yang selalu memberiku kekuatan, keikhlasan, kesabaran, kesehatan, karunia, cobaan, nikmat, dan hidayahNya yang sangat luar biasa.
- Keluargaku tercinta, Sukamto, S.Pd dan Tukinah, S.Pd yang selalu memberi dukungan, doa tanpa henti dan yang telah membiayai sekolahku hingga menjadi sarjana. Nurahmi Surya Dewi, S. Kep, Ners dan Hermahan Feriyanto yang selalu memberikan dinamika dalam hidupku.
- Seseorang yang menyemangati hati dan jiwa, terimakasih untuk senyumnya.
- Keluarga besar “KVVM” terima kasih atas canda tawa yang telah diberikan selama masa-masa perjuangan.
- Teman-teman HIMA dan KSPM kalian keluarga terbaik kedua yang pernah aku miliki, terima kasih atas pengalaman dan pembelajaran dalam berorganisasi.
- Teman-teman seperjuanganku angkatan 2011, makasih buat doa, dukungan dan semangat yang kalian tularkan.. Hari-hari yang indah bersama kalian takkan terlupakan.
- Untuk orang-orang yang ada disekitarku yang kusadari maupun tidak kusadari silih berganti menghiasi hidup ku.
- Alamamater ku ...

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *corporate governance* dengan proksi efektivitas dewan komisaris, efektivitas komite audit, dan konsentrasi kepemilikan institusional serta *leverage* dan *voluntary disclosure* terhadap *cost of equity capital*. *Cost of equity capital* digunakan sebagai variabel dependen, sedangkan efektivitas dewan komisaris, efektivitas komite audit, konsentrasi kepemilikan institusional, *leverage* dan *voluntary disclosure* digunakan sebagai variabel independen.

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 108 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan uji regresi berganda dalam pengujian hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *voluntary disclosure* berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital*. Sedangkan efektivitas dewan komisaris, efektivitas komite audit, konsentrasi kepemilikan institusional, *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.

Kata kunci: *corporate governance*, efektivitas dewan komisaris, efektivitas komite audit, konsentrasi kepemilikan institusional, *leverage*, *voluntary disclosure*, *cost of equity capital*.

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of the corporate governance with proxy effectiveness of board committee, effectiveness of audit committee, and concentration of institutional ownership, as well leverage and voluntary disclosure on the cost of equity capital. Effectiveness of board committee, effectiveness of audit committee, concentration of institutional ownership, leverage and voluntary disclosure applied as independent variable while the cost of equity capital applied as dependent variables.

The sample for this research are 108 companies that have listed in Indonesia Stock Exchange in 2013. Samples were taken by purposive sampling method. Multiple regression analysis was used to test the hypothesis.

The result of this research found that voluntary disclosure has negative influence with the cost of equity capital, where as effectiveness of board committee, effectiveness of audit committee, concentration of institutional ownership and leverage, does not have significant influence with the cost of equity capital.

Key words : *corporate governance, effectiveness of board committee, effectiveness of audit committee, concentration of institutional ownership, leverage, voluntary disclosure, cost of equity capital*

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: **“PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE DAN VOLUNTARY DISCLOSURE TERHADAP COST of EQUITY CAPITAL”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dan para stakeholder sehingga dapat digunakan dalam menentukan kebijakan dan keputusan secara tepat. Dapat digunakan sebagai bahan atau literatur dalam proses pengembangan penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak DR. Nano Prawoto, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu DR. Ietje Nazaruddin, S.E., M.Si., Ak., kepala Program Studi Akuntansi.
3. Ibu Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama ini.
5. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu dalam penulisan ini.
6. Orangtua dan saudara yang senantiasa memberikan doa, dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
7. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Wassalammu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, Desember 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Agensi	8
2. Teori <i>Signaling</i>	9
3. <i>Cost of Equity Capital</i>	9
4. <i>Corporate Governance</i>	11
5. <i>Leverage</i>	13
6. <i>Voluntary Disclosure</i>	14
B. Penurunan Hipotesis	15
C. Model Penelitian.....	20

BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Obyek Penelitian	21
B. Jenis Data	21
C. Teknik Pengambilan Sampel	21
D. Teknik Pengumpulan Data	22
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	22
F. Analisis Data dan Uji Hipotesis	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	30
B. Statistik Deskriptif	31
C. Uji Asumsi Klasik	32
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	35
E. Pembahasan	39
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	43
A. Simpulan.....	43
B. Saran.....	44
C. Keterbatasan Penelitian	45

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1	Prosedur Pengambilan Sampel.....	30
4.2.	Statistik Deskriptif.....	31
4.3.	Hasil Uji Normalitas	33
4.4.	Hasil Uji Multikolinieritas	34
4.5.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	34
4.6.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	35
4.7.	Hasil Pengaruh Simultan (Uji Nilai F)	35
4.8.	Hasil Uji Parsial (Uji Nilai t)	36
4.9.	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	38

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	20
-----------------------------	----