

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS

(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2020-2024)



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Diploma IV
(Sarjana Terapan) pada Program Diploma IV (Sarjana Terapan) Sekolah Vokasi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Zainuri Dwi Maulana

40011421650223

PROGRAM STUDI D-IV (SARJANA TERAPAN)

AKUNTANSI PERPAJAKAN

DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN

SEKOLAH VOKASI

UNIVERSITAS DIPONEGORO

2025

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Zainuri Dwi Maulana

Nomor Induk Mahasiswa : 40011421650223

Fakultas : Sekolah Vokasi

Program Studi : D4 Akuntansi Perpajakan

Judul Tugas Akhir : Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan
Leverage Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada
Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024

Semarang, Juni 2025

Dosen Pembimbing



Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., Akt., M.Si.

NIP. 197204212000122001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Zainuri Dwi Maulana

Nomor Induk Mahasiswa : 40011421650223

Fakultas : Sekolah Vokasi

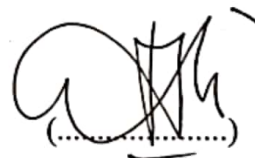
Program Studi : D4 Akuntansi Perpajakan

Judul Tugas Akhir : Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan
Leverage Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada
Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 19 Juni 2025

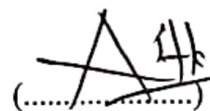
Tim Penguji

1. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., Akt., M.Si.



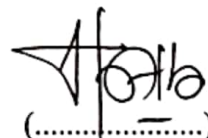
(.....)

2. Raden Roro Diana Atika Ghozali, S.E., M.Ak.



(.....)

3. Hetika, S.Pd., M.Si.



(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Zainuri Dwi Maulana, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024 yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Diploma IV (S1 Terapan) Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 12 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



Zainuri Dwi Maulana

NIM. 40011421650223

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of firm size, profitability, and leverage on the cost of equity capital as measured using the ohlson model. The data used in this study are secondary data with a research population of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2024. This study used a purposive sampling method so that 20 companies were found that met the criteria applied as research variables. Data analysis in this study used descriptive analysis and multiple linear regression with the SPSS version 26 program. The results of this study confirm that profitability has a significant negative effect on the cost of equity capital and leverage has a significant positive effect on the cost of equity capital, while company size has no effect on the cost of equity capital.

Keywords: *firm size, profitability, leverage, cost of equity capital*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* terhadap biaya modal ekuitas yang diukur dengan menggunakan model ohlson. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan populasi penelitian perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2024. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sehingga ditemukan 20 perusahaan yang memenuhi kriteria yang diterapkan sebagai variabel penelitian. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis deskriptif dan regresi linier berganda dengan program SPSS versi 26. Hasil penelitian ini mengkonfirmasi bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya modal ekuitas dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap biaya modal ekuitas, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas.

Kata Kunci: ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage*, biaya modal ekuitas

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. atas segala rahmat, bimbingan, dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tugas akhir yang berjudul " Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024" dengan baik dan tepat waktu. Tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi pada Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.

Penulis mengetahui dan berterima kasih bahwa tugas akhir ini dapat diselesaikan tepat waktu berkat adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak yang sepenuh hati telah meluangkan waktunya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar – besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Diponegoro
2. Prof. Dr. Ir. Budiyo, M.Si selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro
3. Apip, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi D-4 Akuntansi Perpajakan, Sekolah Vokasi, Universitas Diponegoro
4. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., Akt., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberi arahan serta nasihat dalam penyusunan tugas akhir ini.
5. Seluruh jajaran dosen dan civitas akademika Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang yang telah memberikan ilmu yang melimpah dan membantu kelancaran studi penulis.

6. Kedua orang tua penulis, Bapak Edi Suwandi dan Acih Rohaetin. Terima kasih atas semua waktu, do'a, cinta, dan kasih sayang, dukungan secara spiritual dan material, serta memberikan kepercayaan kepada penulis. Terimakasih banyak atas segalanya.
7. Sahabat seperjuangan saya, Gilang Pratama. Terima kasih telah menjadi saksi proses perjuangan penulis di Semarang, tempat keluh kesah penulis, selalu memberikan arahan dan dukungan selama penulis menjalani perkuliahan. Terimakasih atas semua jasa yang telah diberikan semoga kita sukses.
8. Sahabat seperjuangan saya juga, Bagus Wigi atmoko. Terimakasih telah menjadi teman yang baik, tempat berkeluh kesah, tempat meluapkan emosi, serta selalu memberikan dukungan.
9. Siad Ade Bagus, Terimakasih sudah menjadi mentor yang baik dan sabar dalam membantu penyusunan tugas akhir, serta sebagai teman seperjuangan di VTC. Sangat senang mengenal anda, terimakasih banyak.
10. Zulfia Irsada, terimakasih telah menjadi bagian penting dari perjalanan ini, terimakasih banyak atas semua kebaikan dan kasih yang diberikan selama ini. Tanpanya, tentu penulis tidak bisa dalam posisi sekarang.
11. Teman-teman Kelas D Akuntansi Perpajakan Angkatan 2021, terimakasih telah menjadi bagian perjalanan perkuliahan penulis dari awal sampai akhir di Universitas Diponegoro.
12. Seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan tugas akhir yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungan dan doanya.

Tentunya penulis menyadari bahwa penelitian tugas akhir ini tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai saran dan masukan yang konstruktif untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga ini dapat memberikan manfaat dan wawasan kepada semua pihak yang membacanya. Terima kasih.

Semarang, 12 Juni 2025

Penulis,



Zainuri Dwi Maulana

NIM 40011421650223

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian.....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian	10
1.3.2 Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Persignalan	14
2.1.2 Biaya Modal Ekuitas (<i>Cost of Equity Capital</i>)	15
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.4 Profitabilitas	19
2.1.5 <i>Leverage</i>	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran	27
2.4 Hipotesis.....	28
2.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas	28
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Biaya Modal Ekuitas	30
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Biaya Modal Ekuitas	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	35

3.1.1	Variabel Dependen.....	35
3.1.2	Variabel Independen	36
3.2	Populasi dan Sampel	37
3.3	Jenis Sumber Data	38
3.4	Metode Pengumpulan Data	38
3.5	Metode Analisis.....	38
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	39
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5.3	Uji Hipotesis	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	44
4.2	Analisis Deskriptif.....	45
4.3	Analisis Data	46
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	46
4.3.2	Uji Hipotesis	50
4.4	Interpretasi Hasil	55
4.4.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	56
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Biaya Modal Ekuitas	58
4.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	60
BAB V PENUTUP.....		62
5.1	Kesimpulan.....	62
DAFTAR PUSTAKA		64
LAMPIRAN.....		69

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif	45
Tabel 4. 3 Uji Normalitas.....	47
Tabel 4. 4 Uji Multikolonieritas.....	48
Tabel 4. 5 Uji Durbin Watson	49
Tabel 4. 6 Uji White.....	49
Tabel 4. 7 Uji Scatter Plot.....	50
Tabel 4. 8 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	51
Tabel 4. 9 Uji Simultan (Uji Statistik f).....	51
Tabel 4. 10 Uji Regresi Berganda	52
Tabel 4. 11 Uji Statistik t	54
Tabel 4. 12 Ringkasan Uji Hipotesis.....	55