

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP *COST
OF EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat
Guna Mendapatkan Gelar Sarjana
Ekonomi**



Diajukan Oleh :

DEVI MARLINA

NPM. 18 01 12 0106

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TRIDINANTI PALEMBANG

PALEMBANG


2022

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG


HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : DEVI MARLINA
Nomor Pokok : 18.01.12.0106
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Corporate Government dan
Corporate Social Responsibility Terhadap
Cost of Equity Capital Pada Perusahaan
Manufaktur Sektor Pertambangan Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing Skripsi :

TanggalPembimbing I :  Dr. Msy. Mikial, SE., Si. Ak., CA. CSRS

NIDN: 0205026401

TanggalPembimbing II :  Shelly Farida Tobing, S.E., Ak. M. Si

NIDN: 0205026301


Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi,

Ka. Prodi Akuntansi,

  Dr. Msy. Mikial, SE., Si. Ak., CA. CSRS

NIDN: 0205026401

 Meti Zuliyana, SE., M. Si. Ak. CA. CSRS


NIDN: 0205056701

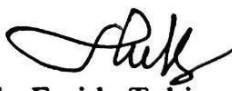
UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG


HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : DEVI MARLINA
Nomor Pokok : 18.01.12.0106
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Corporate Goverment dan Corporate Social Responsibility Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing Skripsi

Tanggal..... Ketua Penguji : 
Dr.Msy.Mikial,SE.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN: 0205026401

Tanggal..... Penguji I : 
Shelly Farida Tobing, S.E.,Ak.M.Si
NIDN: 0205026301

Tanggal Penguji II : 
Ernawati, SE.MM.Ak.CA
NIDN: 0227095902



Dekan Fakultas Ekonomi,

Mengetahui,

Ka. Prodi Akuntansi,



Dr. Msy.Mikial,SE.Si.Ak.CA.CSRS

NIDN: 0205026401

Meti Zuliyana, SE.,M.Si.Ak.CA.CSRS

NIDN: 0205056701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Tidak peduli apapun KEKURANGANMU, KESALAHANMU, atau MASA LALU MU tidak peduli apa kata mereka karena kita begitu ISTIMEWA dan BERTHARGA, Asalkan kamu mau membuka pikiran tidak ada yang perlu ditakutkan, Asalkan kamu mau terus belajar dan berusaha selalu akan ada hasil yang LUAR BIASA”.

Skripsi ini Kupersembahkan Kepada :

- **Orang tuaku tercinta, Mamak dan Bapak yang selalu memberi dukungan dan mendoakan dalam setiap langkah yang ku ambil dalam hidupku, Terimakasih.**
- **Ayuk ku tersayang Lilis Hariyani, S.Kom yang telah mendukung dan mensupport semua keputusan yang aku pilih dalam hidupku dan selalu memberikan berkontribusi yang begitu banyak selama masa pendidikanku, Terimakasih.**
- **Untuk sahabatku Velanty, Rey yang selalu mensupport dalam segala hal yang aku keluhkan, Terimakasih.**
- **Untuk Teman Seperjuangan ku Desi, Yunia, Mentari, yang telah bersedia berbagi ilmu dan membantu ku dalam penyusunan proposal dan skripsi, Terimakasih.**
- **Untuk semua orang yang terkasih dan tersayang yang telah membantu dalam proses penyusunan proposal dan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu persatu, Terimakasih.**
- **Almamater Terbanggaku**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda dibawah ini :

Nama : Devi Marlina

NIM : 1801120111

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Good Corporate Goverment* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Cost of Equity Capital* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” dibuat dengan benar dan sungguh-sungguh dan tidak melakukan penjiplakan/plagiat terhadap karya orang lain. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, Oktober 2022



Devi Marlina

KATA PENGANTAR

Terpujilah Sanghyang Adi Buddha Tuhan Yang Maha Esa, Sang Triratna, serta Boddhisatva-Mahasatva karena pancaran cinta kasih yang tanpa batas serta dukungan karma baik akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Goverment dan Corporate Social Responsibility Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program studi strata-1 program studi Akuntansi di Universitas Tridinanti Palembang.

Dalam proses pembuatan Skripsi ini penulis mengalami beberapa kesulitan dan hambatan, penulis juga menyadari dalam menyusun Skripsi masih terdapat banyak kekurangan. Tetapi penulis akan terus berusaha memperbaikinya dan berharap dikemudian hari akan mencapai hasil yang maksimal.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini :

1. Ibu Dr. Hj. Nyimas Manisah, M.P Selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, SE.,M.Si.,Ak.,CA,CSRS Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Meti Zuliyana S.E., M.Si., Ak.CA, CSRS Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang.
4. Ibu Dr. Msy. Mikial, SE.,M.Si.,Ak.,CA,CSRS Selaku Pembimbing I.
5. Ibu Shelly Farida Tobing, S.E.,Ak.M.Si Selaku Pembimbing II.
6. Seluruh dosen dan civitas akademik fakultas ekonomi
7. Mamak dan Bapak yang selalu memberi dukungan dan mendoakan dalam setiap langkah yang ku ambil dalam hidupku.
8. Ayuk ku tersayang Lilis Hariyani, S.Kom yang telah mendukung dan mensupport semua keputusan yang aku pilih dalam hidupku dan selalu memberikan berkontribusi yang begitu banyak selama masa perdidikanku.
9. Teman-teman penulis diangkat 2018 yang selalu bersama pada saat-

saat berjuang dalam proses perkuliahan.

Kepada semua pihak yang telah membantu penulis, dengan segala kerendahan hati, penulis banyak menyampaikan terima kasih. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan skripsi ini juga terbuka atas masukan berupa kritik dan saran dari semua pihak untuk menjadi sempurna.

Palembang, Oktober 2022

Penulis,

Devi Marlina

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
RIWAYAT HIDUP	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis.....	9
2.1.1 Teory <i>Stakeholder</i>	9
2.1.2 Teory <i>Legitimasi</i>	10
2.2 <i>Cost of Equity Capital</i>	11
2.2.1 Pengertian <i>Cost of Equity Capital</i>	11
2.3 <i>Corporate Social Responsibility</i>	15
2.3.1 Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i>	15
2.3.2 Manfaat <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	19
2.3.3 Prinsip-prinsip <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	20

2.3.4	Model-model <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	21
2.4	<i>Good Corporate Governance</i>	22
2.4.1	Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	22
2.4.2	Tujuan <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	24
2.4.3	Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	25
2.4.4	Sistem Penilaian Penerapan <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	27
2.5	Penelitian Relevan.....	29
2.6	Kerangka Berpikir.....	31
2.7	Perumusan Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian.....	34
3.1.1	Tempat Penelitian.....	34
3.1.2	Waktu Penelitian.....	34
3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.2.1	Sumber Pengumpulan Data.....	34
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3	Populasi, Sampel, dan Sampling.....	36
3.3.1	Populasi.....	36
3.3.2	Sampel.....	38
3.3.3	Teknik Sampling.....	38
3.4	Rancangan Penelitian.....	41
3.5	Variable dan Definisi Operasional.....	42
3.6	Instrumen Penelitian.....	43
3.7	Teknik Analisis Data.....	43
3.7.1	Statistik Deskriptif.....	45
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.7.2.1	Uji Normalitas Data.....	45
3.7.2.2	Uji Multikolinieritas.....	46
3.7.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	47
3.7.2.4	Uji Autokorelasi.....	47

3.7.3 Uji Regresi Linier Berganda.....	48
3.7.4 Uji Hipotesis	49
3.7.3.1. Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	49
3.7.3.2. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	49
3.7.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	51
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.1.2 Visi dan Misi Perusahaan	54
4.1.2.1 Visi Bursa Efek Indonesia	
4.1.2.2 Misi Bursa Efek Indonesia.....	54
4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	55
4.1.4. Sejarah singkat Perusahaan Manufaktur sektor Pertambangan yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia	56
4.1.4.1 PT Alfa Energi Investama, Tbk (FIRE).....	56
4.1.4.2 PT. Bukit Asam Tbk (PTBA)	57
4.1.4.3 PT. Golden Eagle Energy Tbk (SMMT)	58
4.1.4.4 PT. Elnusa Tbk (ELSA).....	59
4.1.4.5 PT. Mitra Investindo Tbk (MITI)	60
4.1.4.6 PT. Capitalinc Investment Tbk (MTFN)	61
4.1.4.7 PT. Radiant Utama Interisco Tbk (RUIS)	62
4.1.4.8 PT. Citatah Tbk (CTTH).....	63
4.1.4.9 PT. Aneka Tambang Tbk (ANTAM)	64
4.1.4.10 PT. Central Omega Resources Tbk (DKFT).....	66
4.1.4.11 PT. Ifishdeco Tbk (IFSH) PT. Timah Tbk (TINS)	67
4.1.2 PT. Timah Tbk (TINS)	69
4.1.4.12 PT. Kapuas Prima Coal Tbk (ZINC)	69
4.2 Hasil Pengumpulan Data.....	70
4.2.1 Data <i>Good Corporate Government. Corporate Social Responsibility dan Cost Of Equity Capital</i>	71

4.2.2	Statistik Deskriptif	76
4.2.3	Pengujian Asumsi Klasik	78
4.2.3.1	Hasil Uji Multikolinieritas	78
4.2.3.2	Hasil Uji Normalitas	79
4.2.3.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
4.2.3.4	Hasil Autokorelasi	81
4.2.4	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	82
4.2.5	Hasil Uji Hipotesis	83
4.1.6.1	Uji F (Simultan)	83
4.1.6.2	Uji t (Parsial)	85
4.2.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R Square)	89
4.3	Pembahasan	90
4.3.1	Pengaruh <i>Corporate Governance, Corporate Social Responsibility</i> terhadap <i>Cost Of Equity Capital</i> pada perusahaan manufaktur Sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	90
4.3.2	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap <i>Cost Of Equity Capital</i> Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	91
4.3.3	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap <i>Cost Of</i> <i>Equity Capital</i> Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	94
5.2	Saran	95
DAFTAR PUSTAKA		96
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Level Corporate Governance (GCG)	28
Tabel 2.2 Penelitian Relevan.....	29
Tabel 3.1 Daftar Populasi.....	37
Tabel 3.2 Daftar Sampel	40
Tabel 3.3 Variabel dan Definisi Operasional	42
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	72
Tabel 4.3 Hasil Multikolinieritas	73
Tabel 4.4 Hasil Autokorelasi.....	76
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	77
Tabel 4.6 Hasil Uji F (Simultan).....	79
Tabel 4.7 Hasil Uji t (Parsial)	80
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>R square</i>).....	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	32
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	58
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedasitas	75

ABSTRAK

DEVI MARLINA, Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Cost Of Equity Capital* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei, (Dibawah Bimbingan Ibu Dr. Msy. Mikial, SE, M. Si, Ak.CA.CSRS dan Ibu Shelly Farida Tobing, S.E.,Ak.M.Si)

Penelitian ini bertujuan untuk Untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI, apa saja pengaruh yang ada pada *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital* dan untuk mengetahui sejauh mana terealisasi nya *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* yang ada pada perusahaan tersebut.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan teknik pengumpulan data dokumentasi. Populasi dalam penelitian ini yaitu 48 Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019-2021 dengan pengamatan laporan keuangan tahunan yang berjumlah 13 sampel perusahaan Sesuai dengan kriteria yang ditetapkan penulis menggunakan *purposive sampling*. teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan pengujian hipotesis.

Hasil dari penelitian ini adalah sebagai berikut: 1.) Secara simultan *Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap cost of equity dengan hasil $F_{hitung} > F_{tabel}$, $7,160 > 3,26$ sedangkan dengan nilai signifikansi lebih kecil dari nilai Probabilitas atau $0,002 < 0,05$. 2.) secara parsial *Corporate Governance* memiliki t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah $3,403 > 2,028$, dengan tingkat signifikan $0,002 < 0,05$ maka dapat disimpulkan *Corporate Governance* memiliki pengaruh terhadap *Cost Of Equity Capital* pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sedangkan *Corporate Social Responsibility* memiliki t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah $-2,212 > 2,028$ dengan tingkat signifikan $0,033 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh negatif terhadap *Cost Of Equity Capital* pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility* dan *Cost Of Equity Capital*

ABSTRACT

DEVI MARLINA, The Influence of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Cost Of Equity Capital in Manufacturing Companies in the Mining Sector Listed in BEI, (Under the Guidance of Mrs. Dr. Msy. Mikial, SE, M. Si, Ak.CA.CSRS and Mrs. Shelly Farida Tobing, S.E., Ak.M.Si).

This study aims to determine the effect of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on the Cost of Equity Capital in the Mining Sector Manufacturing Companies Listed on the IDX, what are the effects of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on the Cost Of Equity Capital and to find out the extent to which the realization of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility in the company.

This study uses a quantitative. This study uses secondary data with documentation data collection techniques. The population in this study are 48 Mining Sector Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019-2021 with observations of annual financial statements totaling 13 samples of companies. In accordance with the criteria set by the author using purposive sampling. Data analysis techniques used descriptive statistics, classical assumption test, multiple regression analysis, and hypothesis testing.

The results of this study are as follows: 1.) Simultaneously Corporate Governance (GCG), Corporate Social Responsibility (CSR) has a positive and significant effect on the cost of equity with the results of F_{count} with F_{table} being $F_{count} > F_{table}$, $7.160 > 3.26$ while with the significance value is smaller than the probability value or $0.002 < 0.05$. 2.) partially Corporate Governance has t_{count} with t_{table} is $3.403 > 2.028$, with a significant level of $0.002 < 0.05$, it can be concluded that Corporate Governance has an influence on the Cost Of Equity Capital in manufacturing companies in the mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange, while Corporate Social Responsibility has t_{count} with t_{table} is $-2.212 > 2.028$ with a significant level of $0.033 < 0.05$, it can be concluded that Corporate Social Responsibility has an influence on the Cost Of Equity Capital in manufacturing companies in the mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility and Cost Of Equity Capital

RIWAYAT HIDUP

Devi Marlina, dilahirkan di Banyuwangi, 03 Maret 1999. Anak ketiga dari tiga bersaudara, anak dari pasangan Bapak Kanafi dan Ibu Katemi.

Peneliti menyelesaikan pendidikan di SD Xaverius 1 Baturaja, Ogan Komering Ulu pada tahun 2012. Dan kemudian melanjutkan Pendidikan Menengah Pertama di SMP Negeri 02 Baturaja, Ogan Komering Ulu pada tahun 2015. Selanjutnya peneliti melanjutkan pendidikan Menengah Atas di SMK Negeri 1 Baturaja, Ogan Komering Ulu pada tahun 2018.

Dan kemudian melanjutkan kejenjang pendidikan tertinggi di Universitas Tridinanti Palembang Fakultas Ekonomi program studi Akuntansi. Peneliti menyelesaikan kuliah strata satu (S1) pada tahun 2022.

Palembang, Oktober 2022

Devi Marlina

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan sarana bagi perusahaan dan pemerintah untuk memperoleh dana jangka panjang atau bisa juga diartikan sebagai tempat bertemunya perusahaan yang sedang membutuhkan dana dan para investor yang ingin menanamkan dana mereka (*investasi*). Terdapat dua cara perusahaan maupun instansi dalam mendapatkan pendanaan di pasar modal dimana yang pertama yaitu dengan menerbitkan saham (dengan membagi kepemilikan) dan yang kedua yaitu dengan cara menerbitkan surat utang (*obligasi*). Dimana dana yang diperoleh dari investor nantinya akan digunakan untuk keperluan seperti ekspansi bisnis, menambah modal kerja, melunasi utang dan lain sebagainya.

Saat ini pasar modal di Indonesia sedang berada dalam tahap pertumbuhan. Diawali dengan kenaikan jumlah investor dipasar modal sebesar 5% dari akhir Desember 2021 sebanyak 7,45 juta dan sebanyak 7,86 juta pada awal Januari 2022. Kenaikan jumlah investor ini tentunya menjadi sinyal positif bagi perusahaan dalam menjalankan kembali usahanya.

Dalam kelangsungan usaha, modal memiliki peranan yang cukup penting dalam aktivitas operasional sebuah perusahaan. Apalagi saat ini dunia sedang menata diri kembali pada situasi normal setelah *pandemic covid-19* melanda dunia termasuk Indonesia. Sehingga para pengusaha membutuhkan suntikan dana atau

modal dari para investor untuk dapat mengembangkan kembali usahanya. Modal merupakan suatu aset utama perusahaan dalam menjalankan bisnis yang umumnya berbentuk dana, aset, atau utang.

Untuk dapat memperoleh modal dari para investor perusahaan harus mengeluarkan biaya modal (*Cost of Equity*). Biaya modal adalah biaya yang harus dikeluarkan atau biaya yang harus dibayar perusahaan untuk bisa mendapatkan modal, baik yang berasal dari hutang, saham preferen, saham biasa, maupun laba ditahan untuk membiayai investasi perusahaan. *Cost of equity* atau Biaya ekuitas sendiri banyak diartikan sebagai ekspektasi pemegang saham akan pengembalian dari modal yang sudah ditanamkan di perusahaan (Rinobel, 2015: 14). Penentuan besarnya biaya modal ini berguna untuk mengetahui seberapa besarnya biaya yang harus dikeluarkan perusahaan untuk memperoleh dana yang diperlukan.

Biaya modal juga dapat diukur dengan *rate of return minimum* yang harus dicapai perusahaan agar perusahaan tidak dinyatakan rugi dari investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Sehingga dapat diasumsikan oleh perusahaan bahwa tingkat resiko investasi sama dengan resiko aktiva yang dimiliki oleh perusahaan saat ini. Sehingga jika investasi tersebut dapat menghasilkan tingkat keuntungan yang lebih tinggi dibandingkan dengan biaya modal yang dikeluarkan, maka nilai perusahaan akan meningkat tetapi sebaliknya jika investasi tersebut memberikan tingkat keuntungan yang lebih rendah dibandingkan biaya modal yang dikeluarkan maka nilai perusahaan tersebut akan menurun.

Dengan demikian di dalam menentukan suatu biaya *ekuitas* atau *Cost of equity* diperlukan keputusan yang tepat yang diambil oleh seorang manajer untuk

membuat kinerja perusahaan dapat berjalan stabil, bersih, transparan serta profesional yang di kenal dengan istilah *Good Corporate Governance*. Menurut FCGI (*Forum for Corporate Governance in Indonesia*) *Corporate Governance* merupakan seperangkat peraturan yang mengatur hubungan antara pemegang, pengurus (pengelola) perusahaan, pihak kreditor, pemerintah, karyawan serta para pemegang kepentingan internal dan eksternal lainnya yang berkaitan dengan hak-hak dan kewajiban atau dengan kata lain suatu sistem yang mengendalikan perusahaan. Tujuan *Corporate Governance* sendiri ialah untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (*stakeholder*).

Tata kelola yang baik memberikan keuntungan bagi perusahaan itu sendiri dan masyarakat. Tumbuhnya kepercayaan dari para *investor* dapat memberikan peluang akses sumber pendanaan, menguatkan kepercayaan lembaga keuangan domestik maupun internasional, memberikan peluang akses kredit dengan bunga yang kompetitif serta kontrol yang efektif dalam mengurangi kemungkinan penyalahgunaan kekuasaan untuk kepentingan pribadi.

Penerapan prinsip-prinsip *Good Corporate Governance* (GCG) ini sangat diperlukan agar perusahaan dapat bertahan dan tangguh dalam menghadapi persaingan yang semakin ketat dan etika bisnis secara konsisten sehingga dapat terwujud usaha yang sehat, efisien dan transparan. Adanya prinsip-prinsip yang dibutuhkan untuk menjadi sebuah pilar oleh perusahaan agar dapat terciptnya suatu budaya bisnis yang sehat yaitu transparansi, kemandirian, akuntabilitas, pertanggungjawaban, dan kewajaran.

Menurut Sutedi (2012:3) kelima prinsip tersebut sangat penting dalam penerapan *Good Corporate Governance* karena dapat meningkatkan kualitas kinerja laporan keuangan dan menghambat adanya kegiatan rekayasa kinerja keuangan yang nantinya dapat mengakibatkan laporan keuangan perusahaan tidak mencerminkan nilai esensial suatu perusahaan. Selain itu pemahaman terhadap prinsip-prinsip *Good Corporate Governance* sendiri telah dijadikan acuan oleh negara-negara di dunia termasuk Indonesia, prinsip-prinsip tersebut diperlukan untuk mencapai kinerja yang berkesinambungan dengan tetap memperhatikan pihak-pihak yang berkepentingan.

Salah satu implementasi *Good Corporate Governance* (GCG) di perusahaan yaitu salah satunya adanya penerapan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Di era global saat ini, *Corporate Sosial Responsibility* (CSR) telah menjadi isu yang sangat penting. Hal ini terbukti dengan adanya *Global Compact*, *Global Reporting Initiatives* (GRI) dan ISO 26000. *Corporate Sosial Responsibility* (CSR) merupakan suatu konsep atau tindakan yang dilakukan oleh suatu entitas atau perusahaan sebagai bentuk pertanggungjawaban terhadap social maupun lingkungan. Sehingga pengungkapan CSR dan laporan keuangan yang baik akan memberikan dampak yang baik juga terhadap para investor, sebab jika para investor menilai sebuah perusahaan memiliki resiko yang relative tinggi mengenai laporan keuangan yang diungkapkan maka para investor juga akan mengharapkan nilai return yang tinggi yang mana nantinya juga akan menyebabkan besarnya biaya ekuitas yang harus dikeluarkan oleh perusahaan.

Penerapan konsep CSR sendiri merupakan salah satu cara yang biasa dilakukan dalam rangka menarik simpati masyarakat yang tujuan akhirnya adalah peningkatan nilai atau citra perusahaan yang berdampak pada eksistensi saat ini dan mendatang. Melalui penerapan konsep tersebut, kedua pihak antara perusahaan dan masyarakat sosial diharapkan akan menjalin hubungan yang lebih baik. Perusahaan dapat mencapai target yang diinginkan berupa laba (*profit*), sedangkan masyarakat sosial dapat menjalani kehidupan yang lebih baik tanpa adanya kerugian yang di sebabkan oleh pihak perusahaan.

Pengungkapan Informasi mengenai *Corporate social responsibility* (CSR) merupakan salah satu informasi yang harus tercantum di dalam laporan tahunan perusahaan yang diatur dalam UU RI. No. 40 Tahun 2007. Sebagaimana dijelaskan dalam pasal 66 ayat 2 bagian c yang menyatakan bahwa selain membuat laporan keuangan, perusahaan juga harus melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan dalam laporan tahunan serta dalam pasal 74 ayat 1 yang menyatakan bahwa perusahaan yang menjalankan kegiatannya yang berkaitan dengan bidang sumber daya alam wajib melaksanakan tentang tanggung jawab sosial dan lingkungan. Apabila kewajiban tersebut tidak dijalankan maka akan dikenakan sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Indonesia sendiri merupakan negara yang memiliki banyak perusahaan pertambangan. Perusahaan pertambangan sering mengalami konflik terhadap masyarakat karena kerusakan lingkungan dan ketidakpedulian perusahaan kepada masyarakat sekitar. Konflik tersebut sering sampai berujung ricuh bahkan sampai

pada penutupan perusahaan. Untuk meminimalisir hal tersebut perusahaan harus memperhatikan pertanggungjawaban sosial, dimana perusahaan tidak hanya mengejar *profit* semata tetapi juga memperhatikan dan mempedulikan lingkungan dan masyarakat.

Pada penelitian sebelumnya membahas Pengaruh Penerapan *Corporate Social Responsibility*, *Voluntary Disclosure* dan *Corporate Governance* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Badan Usaha Milik Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, terdapat ketidakkonsisten pada hasil penelitian. Berdasarkan penelitian terdahulu Dewi (2021), menunjukkan hasil bahwa terdapat pengaruh penerapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital*, Sedangkan pada penelitian Stephanus (2012), menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat pengaruh penerapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost of Equity Capital*. Penelitian Roro (2021), menunjukkan bahwa penerapan *Corporate Governance* berpengaruh negatif terhadap *Cost Of Equity Capital* dalam suatu perusahaan, Sedangkan pada penelitian Dewi (2021) penerapan *Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap *Cost Of Equity Capital* . Berdasarkan uraian diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali serta menganalisa apakah terdapat pengaruh yang signifikan pada *Cost Of Equity Capital* (Y) dengan menggunakan variable *Corporate Governance* (X₁) dan *Corporate Social Responsibility* (X₂) Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan tahun 2019-2021.

1.2 Rumusan Masalah

Penelitian ini peneliti ingin menguji beberapa faktor yang mempengaruhi *Cost Of Equity Capital* pada variable *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility*. Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan pada latar belakang masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI ?
2. Apakah terdapat pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI ?
3. Apakah terdapat pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI ?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI
2. Untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI

3. Untuk mengetahui pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost Of Equity Capital* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

- a. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai media untuk belajar memecahkan permasalahan secara ilmiah dan penerapan ilmu serta teori-teori yang telah diperoleh selama perkuliahan.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dibidang manajemen keuangan, dan dapat dijadikan sebagai bahan acuan untuk melaksanakan penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

- a. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan menjadi pengetahuan tentang *cost of equity capital* sebuah perusahaan, sehingga akan dapat lebih mudah mengetahui kondisi sebuah perusahaan dan juga sebagai bahan masukan kaitannya dalam pertimbangan pengambilan keputusan investasi dan sebagai bahan evaluasi dalam menilai kinerja emitennya.
- b. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat sebagai bahan masukan dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agoes, Sukrisno, 2011. *Etika Bisnis dan Profesi*. Jakarta: Salemba Empat. Agus, Martono. 2014. *Manajemen Keuangan*, edisi 1. Yogyakarta: Ekonosia
- Ahyani, R., & Puspitasari, W. (2019). Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Trisaksi*, 6(2). <https://doi.org/10.25105/jat.v6i2.5479>
- Aldridge, Jhon. E, dan Siswanto Sutojo. 2008. *Good Corporate Governance*. Jakarta: PT. Damar Mulia Pustaka.
- Arimbi, Roro Ayu Dewi (2021) Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Biaya Modal Ekuitas
- Badjuri, Achamd. 2011. Faktor-Faktor Fundamental, Mekanisme *Corporate Governance*, *Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR)* Perusahaan Manufaktur Sumber Daya Alam di Indonesia, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3 No.1.
- Biaya Modal: Bukti Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 5(2), 1794-1815.
- Effendi. (2014). *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Fahmi, Irhan. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikai Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Edisi kesembilan. Cetakan Kesembilan*. Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.

- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariete. Edisi 8. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hamdani. 2016. *Good Corporate Governance* (Tinjauan Etika dalam Praktik Bisnis. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Mardikanto, Totok. (2014). *CSR (Corporate Social Responsibility): Tanggungjawab Sosial Korporasi*. Bandung: Alfabeta.
- Nugroho, Stephanus Koko Ardhi (2012) Pengaruh *Corporate Social Responsibility Disclosure* terhadap *Cost of Equity Capital*
- Rinobel, Bella (2015) *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr), Ukuran Perusahaan, Financial Leverage Dan Manajemen Laba Terhadap Cost Of Equity Perusahaan*. Diponegoro Journal Of Accounting, Vol. 4, No. 2,Pp. 1-9, 2015.
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/15155>.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali (2010). Manajemen Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Rokhlinasari, S. 2016. Teori-Teori dalam Pengungkapan Informasi *Corporate Social Responsibility Perbankan*. Al-Amwal: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syari'ah, 7(1).
- Saidi, Z.,&Abidin, H. (2004). Wacana dan Praktek Kedermawanan Sosial di Indonesia. Jakarta: Piramedia
- Sudana, I Made (2013). Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik. Jakarta: Erlangga
- Sugiono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.

- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabet.
- Sugiyono, 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT. Alfabet.
- Sujarweni, Wiratna v.2014.*Metode Penelitian Penelitian Bisnis dan Ekonomi.EdisiPertama*.Pustaka Baru Press: Yogyakarta.
- Tania, T., & Herawaty, V. 2019. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Lingkungan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*. (5)2-34.
- Widyawati, Dewi Tri (2021) Pengaruh Penerapan *Corporate Social Responsibility, Voluntary Disclosure* dan *Corporate Governance* terhadap *Cost of Equity Capital* pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Yusgiantoro, Purnomo. (2016). *Manajemen keuangan Internasional Teori dan Praktek*. Jakarta:Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia