

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
TINGKAT *DISCLOSURE* TERHADAP BIAYA UTANG DAN
BIAYA EKUITAS**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2014)**

TUGAS AKHIR



Oleh:

Dhea Agnely

1121002012

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
TINGKAT *DISCLOSURE* TERHADAP BIAYA UTANG DAN
BIAYA EKUITAS**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2014)**

TUGAS AKHIR



Oleh:

Dhea Agnely

1121002012

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

HALAMAN PERNYATAN ORISINALITAS

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

Nama : Dhea Agnely

NIM : 1121002012

Tanda Tangan :

Tanggal : Mei 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas akhir ini diajukan oleh:

Nama : Dhea Agnely
NIM : 1121002012
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Tingkat *Disclosure* Terhadap Biaya Utang dan Biaya Ekuitas

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Monica Weni Pratiwi, SE. M.Si. ()
Penguji I : Drs.Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. ()
Penguji II : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si.,CSRA. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Mei 2016

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat rahmat dan hidayah serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Tugas Akhir ini dengan judul “Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Tingkat *Disclosure* Terhadap Biaya Utang dan Biaya Ekuitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)” dengan baik dan lancar. Tugas Akhir ini disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Dalam penyusunan Tugas Akhir ini penulis mendapatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Monica Weni Pratiwi, SE. M.Si. selaku Dosen Pembimbing Tugas Akhir yang telah memberikan motivasi, ilmu, dan waktunya dalam membimbing, memberikan kepercayaan, masukan, dan arahan yang bermanfaat selama penyusunan Tugas Akhir ini;
2. Drs.Tri Pujadi Susilo, S.E., M.M., Ak., CA., selaku dosen pembahas dan penguji Tugas Akhir yang telah memberikan saran dan koreksi yang bermanfaat bagi penyusunan dan penyempurnaan Tugas Akhir ini.
3. Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si.,CSRA selaku dosen penguji Tugas Akhir
4. Orang tua tercinta, Bapak Hermansyah dan Ibu Wahyuningsih, yang tiada hentinya mendoakan penulis dan memberikan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan penuh semangat;
5. Kakak tercinta, Galis Yasinta yang selalu memberikan dukungan moral dan semangat selama penulis menyelesaikan Tugas Akhir.
6. Anggun Putri Pratiwi, Nurkumala Dewi, Distiyah Yuliana, Lita Khaerunisa, Nurhidayah, Arika Hanna Pratiwi, Fiska Janati, dan Tia Nuraenina yang telah membantu dalam hal penyediaan alat printer, pemeriksaan redaksional dan pengolahan data Tugas Akhir ini, sehingga penulis bisa menyelesaikan Tugas Akhir dengan baik.

7. Teman-teman anak Kos Ibu Sri yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyelesaian Tugas Akhir ini.
8. Teman-teman Akuntansi 2012 yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama proses pengerjaan Tugas Akhir ini.

Penulis berharap agar Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini. Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan Tugas Akhir ini dapat bermanfaat dalam kemajuan ilmu pendidikan.

Jakarta, Mei 2016

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dhea Agnely
NIM : 1121002012
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Sosial
Jenis Tugas Akhir : Studi Empiris

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN TINGKAT
DISCLOSURE TERHADAP BAIYA UTANG DAN BIAYA EKUITAS
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada Tahun 2012-2014)**

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatikan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada tanggal: Mei 2016

Yang menyatakan

Dhea Agnely

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN TINGKAT
DISCLOSURE TERHADAP BAIYA UTANG DAN BIAYA EKUITAS
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada Tahun 2012-2014)**

Dhea Agnely

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dan memperoleh bukti empiris terkait pengaruh Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Tingkat *Disclosure* Terhadap Baiya Utang dan Biaya Ekuitas. Proksi dari *Good Corporate Governance* adalah Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kualitas Audit. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif menggunakan metode penelitian studi empiris. Objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan perbankan yang *listed* dan *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2014. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 35 perusahaan perbankan selama tiga tahun periode penelitian. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil pengujian menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga, kepemilikan manajerial, dan tingkat *disclosure* tidak berpengaruh terhadap biaya utang. Kepemilikan institusional dan kualitas audit berpengaruh terhadap biaya utang. Sedangkan kepemilikan keluarga, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan tingkat *disclosure* tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Sedangkan kualitas audit berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Saran untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain dalam menghitung biaya utang dan biaya ekuitas.

Kata kunci: *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kualitas Audit, Tingkat *Disclosure*, Biaya Utang, Biaya Ekuitas.

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN TINGKAT
DISCLOSURE TERHADAP BAIYA UTANG DAN BIAYA EKUITAS
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada Tahun 2012-2014)**

Dhea Agnely

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze and obtain empirical evidence related to the Influence of Good Corporate Governance and Disclosure Levels on Cost of Debt and Cost of Equity. Proxy of Good Corporate Governance is a Family Ownership, Managerial Ownership, Institutional Ownership and Quality Audit. This research is descriptive quantitative approach using empirical study method. The object of this study is the entire manufacture companies listed and publicly traded on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2012-2014. The samples in this study using purposive sampling method, in order to obtain a sample of 35 manufacturing companies during the three years of the study period. Hypothesis testing using multiple linear regression analysis. The test results show that family ownership, managerial ownership, and the level of disclosure does not affect the cost of debt. Institutional ownership and audit quality affect the cost of debt. While the family ownership, managerial ownership, institutional ownership and the level of disclosure does not affect the cost of equity. While audit quality affect the cost of equity. Suggestions for further research can use another proxy in calculating the cost of debt and cost of equity.

Keyword: Good Corporate Governance, Family Ownership, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Quality Audit, Disclosure Levels, Cost of Debt, Cost of Equity

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	v

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

2.1 Landasan Teori	
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
2.2 Definisi dan Review Penelitian Terdahulu	
2.2.1 Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>).....	14
2.2.2 Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	16
2.2.3 <i>Corporate Governance</i>	17
2.2.3.1 Kepemilikan Keluarga.....	18
2.2.3.2 Kepemilikan Manajerial.....	18
2.2.3.3 Kepemilikan Institusional	19
2.2.3.4 Kualitas Audit	20
2.2.4 Tingkat <i>Disclosure</i>	21

2.3	Hipotesis	
2.3.1	<i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Biaya Utang.....	24
2.3.1.1	Kepemilikan Keluarga Terhadap Biaya Utang	24
2.3.1.2	Kepemilikan Manajerial Terhadap Biaya Utang.....	25
2.3.1.3	Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Utang	25
2.3.1.4	Kualitas Audit Terhadap Biaya Utang	26
2.3.2	<i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Biaya Ekuitas	27
2.3.2.1	Kepemilikan Keluarga Terhadap Biaya Ekuitas	27
2.3.2.2	Kepemilikan Manajerial Terhadap Biaya Ekuitas	27
2.3.2.3	Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Ekuitas	28
2.3.2.4	Kualitas Audit Terhadap Biaya Ekuitas	29
2.3.3	Tingkat <i>Disclosure</i> Terhadap Biaya Utang.....	29
2.3.4	Tingkat <i>Disclosure</i> Terhadap Biaya Ekuitas.....	29

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Populasi dan Sampel Penelitian	31
3.2	Sumber Data dan teknik Pengumpulan Data	31
3.3	Jenis Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	31
3.3.1	Kepemilikan Keluarga.....	32
3.3.2	Kepemilikan Manajerial.....	32
3.3.3	Kepemilikan Institusional	33
3.3.4	Kualitas Audit	33
3.3.5	Tingkat <i>Disclosure</i>	33
3.3.6	Biaya Utang.....	34
3.3.7	Biaya Ekuitas.....	34
3.4	Metode Analisis Data.....	35
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	36
3.4.1.1	Uji Normalitas	36
3.4.1.2	Uji Multikolinearitas	36
3.4.1.3	Uji Autokorelasi	36
3.4.1.4	Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.4.2	Uji Hiotesis.....	37
3.4.2.1	Uji Normalitas	37

3.4.2.2 Uji Statistik t.....	38
3.4.2.3 Uji Koefisiensi Derteminasi (R^2)	38
3.5 Model Penelitian	39

BAB IV TEMUAN PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Sampel	40
4.2 Hasil Penelitian	41
4.2.1 Statistik Deskriptif	41
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	42
4.2.2.1 Hasil Uji Normalitas	42
4.2.2.2 Hasil Uji Multikolinieritas.....	43
4.2.2.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	44
4.2.2.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	45
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	46
4.2.3.1 Uji Statistik t	46
4.2.3.2 Uji Koefisiensi Determinasi.....	50
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	51
4.3.1 Kepemilikan Keluarga dan Biaya Utang	51
4.3.2 Kepemilikan Manajerial dan Biaya Utang	53
4.3.3 Kepemilikan Institusional dan Biaya Utang	55
4.3.4 Kualitas Audit dan Biaya Utang	55
4.3.5 Tingkat <i>Disclosure</i> dan Biaya Utang	58
4.3.6 Kepemilikan Keluarga dan Biaya Ekuitas	60
4.3.7 Kepemilikan Manajerial dan Biaya Ekuitas	61
4.3.8 Kepemilikan Institusional dan Biaya Ekuitas	62
4.3.9 Kualitas Audit dan Biaya Ekuitas	63
4.3.10 Tingkat <i>Disclosure</i> dan Biaya Ekuitas	65

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	67
5.2 Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	72

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rekonsiliasi Akhir Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	41
Tabel 4.3 One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	43
Tabel 4.4 Variance Inflation Factor Test	44
Tabel 4.5 Uji Durbin-Watson.....	44
Tabel 4.6 Uji <i>White Tes</i> Variabel Biaya Utang (COD).....	45
Tabel 4.7 Uji <i>White Test</i> Variabel Baiya Ekuitas (COE).....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t Biaya Utang (COD).....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t Biaya Ekuitas (COE).....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Determinasi Variabel Biaya Utang (COD).....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Determinasi Variabel Biaya Ekuitas (COE).....	50

Daftar Gambar

Gambar 3.1 Model Penelitian	39
Gambar 4.1 Uji Normalitas Grafik P-Plot Biaya Utang	42
Gambar 4.2 Uji Normalitas Grafik P-Plot Biaya Ekuitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 01. Statistik Deskriptif	73
Lampiran 02. Uji Normalitas	72
Lampiran 03. Uji Multikolinieritas	74
Lampiran 04 Uji Autokorelitas	76
Lampiran 05. Uji Heteroskedasitas	77
Lampiran 06. Hasil Uji Statistik t Variabel Biaya Utang (COD)	78
Lampiran 07. Hasil Uji Statistik t Variabel Biaya Ekuitas (COE).....	79
Lampiran 08. Hasil Uji Determinasi variabel Biaya Utang (COD)	80
Lampiran 09. Hasil Uji Determinasi variabel Biaya Ekuitas (COE)	81
Lampiran 10. Daftar Perusahaan Sampel.....	82