

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP BIAYA UTANG
(Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance
Perception Index* Tahun 2018-2020)**

SKRIPSI

Untuk memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi

Peminatan:

Akuntansi Keuangan



Disusun Oleh:

LENI ISWANTI

NIM. 1822100037

FAKULTAS EKONOMI & PSIKOLOGI

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA

KLATEN

AGUSTUS 2023

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA UTANG
(Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance
Perception Index* Tahun 2018- 2020)**

Diajukan oleh:

LENISWANTI

NIM 18221000637

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan dihadapan Dewan Penguji
Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi
Universitas Widya Dharma
Pada tanggal: 08 Agustus 2023.....

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping



Agung N. Jati. S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA

NIDN. 0620017001



Tri Utami S.E., M.Sc

NIDN. 0610108901

Mengetahui :

Ketua Program Studi Akuntansi



Agung N. Jati. S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.

NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA UTANG
(Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance
Perception Index* Tahun 2018-2020)**

Diajukan oleh:

LENISWANTI

NIM 1822100037

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten dan diterima
untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Pada tanggal : 12 Agustus 2023.....

Ketua



Dr. H. Arif Julianto SN.S.E..M.Si
NIDN. 0610077201

Sekretaris



Dandang Setyawanti. S.E., M.Si., Ak.CA.
NIDN. 0619076801

Pembimbing Utama



Agung N. Jati. S.E., M.Si., M.Pd., Ak.CA
NIDN. 0620017001

Pembimbing Pendamping



Tri Utami. S.E., M.Sc
NIDN. 0610108901

Disahkan Oleh
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. H. Arif Julianto SN. S.E..M.Si
NIDN. 0610077201

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Leni Iswanti

NIM 1822100037

Jurusan/Program Studi : Akuntansi/S1

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penelitian yang berjudul **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA UTANG (Studi Kasus pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* Tahun 2018-2020)”** adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam penelitian ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila dikemudian hari pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, 12 Agustus 2023

Yang menyatakan,



Leni Iswanti

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT, atas segala kesempatan dan kenikmatan yang diberikan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Dalam menyelesaikan skripsi ini peneliti mendapat dukungan, do'a, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya persembahkan karya ini kepada yang terkasih berikut ini.

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Wito dan Ibu Sihyem yang senantiasa mengiringi saya doa, perhatian, kasih sayang bimbingan serta dorongan semangat yang tak pernah ada hentinya.
2. Kakak-kakak saya tercinta yang memberikan semangat, doa, perhatian, dan kasih sayang.
3. Teman temanku smk yang selalu support.
4. Keluarga besar Trah Iman yang memberikan dukungan.
5. Teman-teman Akuntansi Kelas Non Reguler Angkatan 2018 Universitas Widya Dharma Klaten yang selalu memberikan dukungan dan motivasi serta membantu dalam proses mengerjakan skripsi.
6. Almamater kebanggaan Universitas Widya Dharma Klaten yang menjadi tempat untuk menambah ilmu.

MOTTO

"No matter how hard or long it is but in the end it will reach you. Tidak peduli seberapa susah atau jauh, pada akhirnya ia akan sampai padamu"

"Sesungguhnya urusan-Nya apabila Dia menghendaki sesuatu Dia hanya berkata kepadanya, Jadilah! Maka jadilah sesuatu itu. Sesungguhnya urusan-Nya menciptakan segala sesuatu sangatlah mudah bagi-Nya"
(QS. Yasiin : 82)

"Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa."
(Ridwan Kamil)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “**Pengaruh *Good Corporate Governance*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang (Studi Kasus pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* Tahun 2018-2020)**”. Penelitian ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Widya Dharma Klaten.

Selama proses penyusunan penelitian ini peneliti mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, pencerahan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Hum., selaku Rektor Universitas WidyaDharma Klaten;
2. Bapak Dr. H. Arif Julianto SN, S.E.,M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten;
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E.,M.Si.M.Pd.,Ak.,CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten;
4. Bapak Agung Nugroho Jati,S.E.,M.Si.M.Pd.,Ak.,CA, selaku Dosen Pembimbing Utama yangdengan sabar memberikan bimbingan, kritik, dan saran serta arahan yangmembangun selama penelitian hingga penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Tri Utami, S.E.M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang dengan sabar memberikan bimbingan, kritik, dan saran serta arahan yang membangun selamapenelitian hingga penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten dan khususnya program studi akuntansi atas bantuan yang telah di berikan selama ini.

7. Orang tua dan seluruh keluarga yang saya cintai dan sayangi, yang selalu memberi semangat, kasih sayang, motivasi dan menjadi inspirasi serta memberikan doa yang tiada henti.
8. Seluruh teman-teman Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten. dan Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu yang telah membantu dan mendoakan dalam melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan guna memperbaiki dan pengembangan di masa yang akan datang. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi peneliti khususnya dan bagi para pembaca serta masyarakat pada umumnya.

Klaten, Agustus 2023

Leni Iswanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori	8
B. Rerangka Pemikiran	21
C. Pengembangan Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Jenis dan Sumber Data	25
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	26
C. Metode Pengumpulan Data	26
D. Definisi Operasional Variabel	27
E. Metode Analisis Data	29

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Deskripsi Data	36
B. Uji Statistik Deskriptif.....	37
C. Uji Asumsi Klasik.....	39
1. Uji Normalitas.....	39
2. Uji Multikolonieritas	39
3. Uji Heteroskedastisitas.....	40
4. Uji Autokorelasi.....	41
D. Uji Regresi Linear Berganda	43
E. Uji Hipotesis	45
1. Uji Simultan (Uji F)	45
2. Uji Parsial (Uji t).....	46
3. Koefisien Determinasi (R^2).....	48
F. Pembahasan.....	49
BAB V PENUTUP	54
A. Kesimpulan	54
B. Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kriteria Penilaian GCI.....	16
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	29
Tabel 4. 1 Tabel Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Sampel	37
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	42
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji Simultan (uji F)	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Parsial (uji T).....	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Rerangka Pemikiran	21
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Skor CGPI tahun 2018-2020
- Lampiran 3. Tingkat profitabilitas pada perusahaan sampel
- Lampiran 4. Tingkat Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 5. Tingkat Biaya Utang Pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 6. Output Hasil Pengolahan SPSS

ABSTRAK

LENI ISWANTI, NIM. 1822100037. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Widya Dharma Klaten. Skripsi. Pengaruh *Corporate Governance Index*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang (Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* Tahun 2018-2020).

Ketidakkampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya memberikan dampak pendek dan panjang pada operasional perusahaan. Hubungan antara pihak manajer dan para pemegang saham yang baik dapat memberikan kontribusi pada pengambilan kebijakan utang perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *corporate governance index*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap biaya utang. Indikator yang digunakan dalam penelitian ini adalah *corporate governance index*, profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen. Sedangkan biaya utang sebagai variabel dependen.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan populasi seluruh perusahaan yang terdaftar sebagai Peserta *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Tahun 2018-2020. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan. Metode yang digunakan untuk menentukan sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda menggunakan aplikasi SPSS versi 25.

Simpulan dari penelitian ini yakni *corporate governance index*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya utang. Saran bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan sumber data lain supaya memperoleh data CGPI yang lebih banyak sehingga kemampuan generalisasinya lebih baik.

Kata Kunci: biaya utang, *good corporate governance*, *corporate governance index*, profitabilitas, ukuran perusahaan.

ABSTRACT

LENI ISWANTI, NIM. 1822100037. *Accounting Study Program, Faculty of Economics, Widya Dharma University, Klaten. Thesis. **The Effect of the Corporate Governance Index, Profitability and Company Size on the Cost of Debt (Empirical Study of Companies Participating in the Corporate Governance Perception Index for 2018-2020).***

The company's inability to pay its obligations has a short and long term impact on the company's operations. The good relationship between the manager and the shareholders can contribute to the decision making of the company's debt policy. The purpose of this study was to examine the effect of the corporate governance index, profitability and company size on the cost of debt. The indicators used in this study are the corporate governance index, profitability and company size as independent variables. While the cost of debt as the dependent variable.

This study uses secondary data with a population of all companies registered as Participants in the 2018-2020 Corporate Governance Perception Index (CGPI). The samples used in this study were 11 companies. The method used to determine the sample of this study using purposive sampling. The analytical method used is multiple linear regression using the SPSS version 25 application.

Conclusion from this study namely the corporate governance index, profitability and company size proved to have a significant negative effect on the cost of debt. Suggestions for future researchers to use other data sources in order to obtain more CGPI data so that the generalization ability is better.

Keywords: *cost of debt, good corporate governance, corporate governance index, profitability, company size.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Setiap perusahaan yang ada di Indonesia membutuhkan dana yang tidak sedikit untuk membangun sebuah perusahaan biasa menjadi perusahaan yang lebih besar dan maju. Salah satu cara yang dilakukan oleh setiap perusahaan yaitu dengan melakukan pinjaman atau hutang. Hutang merupakan salah satu cara memperoleh dana dari pihak eksternal yaitu kreditor.

Dalam pemberian pinjaman, terlebih dahulu kreditor memperhitungkan *default risk* dalam perusahaan. *Default risk* merupakan probabilitas perusahaan tidak mampu atau dengan sengaja tidak memenuhi kewajiban utangnya. Salah satu cara kreditor mengantisipasi *default risk* dengan membebankan sejumlah tingkat bunga pada utang yang dipinjamnya sebagai syarat tingkat pengembalian atau biasa disebut dengan biaya utang (*cost of debt*). Menurut Askhabi (2015) biaya hutang (*cost of debt*) merupakan tingkat bunga yang diterima oleh kreditor sebagai tingkat pengembalian yang diisyaratkan.

Pendanaan dengan utang menimbulkan masalah keagenan yang muncul antara manajemen dan kreditor. Kreditor menyediakan sumber daya dalam bentuk utang kepada perusahaan dengan kewajiban bagi perusahaan untuk membayar pokok dari utang serta bunga utang secara berkala dan tepat waktu. Dalam kontrak utang ini terdapat konflik kepentingan antara perusahaan dengan kreditor. Manajemen memiliki insentif untuk berinvestasi pada proyek berisiko, menjual aset-aset perusahaan dan mendistribusikan hasilnya, dan

membuat keputusan oportunistis lainnya. Manajemen dapat memutuskan untuk mengambil proyek berisiko. Apabila proyek berhasil maka keuntungan terbesar ada di pemegang saham namun kreditor tetap mendapatkan pembayaran yang sama, sedangkan apabila proyek gagal maka perusahaan menjadi bangkrut dan utang pun gagal dibayar.

Perusahaan dengan tingkat hutang tinggi mempunyai dampak yang besar. Salah satu akibat yang ditimbulkan adalah tidak mampunya perusahaan untuk membayar kewajibannya. Perusahaan membutuhkan monitoring kinerja dari manajemen perusahaan tersebut. Penerapan *good corporate governance* yang dilakukan perusahaan dapat mengatasi dan mengurangi kebijakan manajemen yang merugikan perusahaan. Sehingga, tingkat hutang juga dapat dipengaruhi oleh penerapan *corporate governance* yang dilakukan perusahaan. Pramono (2011) mengatakan *corporate governance* adalah seperangkat aturan yang digunakan untuk memastikan bahwa aktifitas dan tujuan perusahaan adalah untuk memenuhi kepentingan-kepentingan dan mensejahterahkan para pemangku kepentingan, tidak semata-mata mencapai tujuan perusahaan itu sendiri. *Corporate governance* merupakan seperangkat aturan yang digunakan untuk mengatur hubungan antara pihak pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*) untuk mencapai tujuan perusahaan yang diinginkan demi mencapai kesejahteraan bersama.

Pengukuran *Good Corporate Governance* diproksikan dengan *Corporate Governance Index* yaitu suatu indeks dalam bentuk presentase yang nilainya didapatkan dari penilaian atas pelaksanaan *Good Corporate Governance* didalam perusahaan. Semakin tinggi *Corporate Governance Index*

maka semakin baik suatu perusahaan dalam menerapkan *Good Corporate Governance*. Besar indeks dapat mewakili kualitas perusahaan yang mempengaruhi biaya ekuitas dan biaya utang didalam perusahaan.

The Indonesian Institute for Corporate Directorship (IICD), suatu lembaga independen di Indonesia yang memiliki peran dalam internalisasi praktek corporate governance yang baik, secara konsisten telah melakukan penilaian tentang penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) pada perusahaan-perusahaan publik di Indonesia. Studi ini dimulai sejak tahun 2005 yang melibatkan 61 perusahaan publik terkemuka di Indonesia pada awalnya. Namun, saat ini, penilaian yang dilakukan oleh IICD telah meliputi seluruh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Tujuan utama dari *Corporate Governance Index* yang dipublikasikan oleh IICD ini adalah sebagai alat analisis untuk meningkatkan penerapan prinsip *Good Corporate Governance* (GCG). Tujuan utama lainnya adalah untuk memberikan informasi kepada investor dan kreditur dalam menilai praktek *corporate governance* perusahaan-perusahaan publik di Indonesia (Ibnu reza, 2015).

Penelitian yang dilakukan Rebecca (2012) menunjukkan bahwa *Corporate Governance Index* terbukti memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap biaya utang perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kualitas dari praktek *corporate governance* suatu perusahaan dapat mengurangi biaya utang. Penerapan *corporate governance* berarti dianggap mampu meningkatkan pengawasan terhadap manajemen untuk mendorong pengambilan keputusan yang efektif, mencegah tindakan oportunistik yang tidak sesuai dengan kepentingan perusahaan, dan mengurangi asimetri informasi antara pihak

manajemen, *shareholder*, dan kreditur.

Selain *good corporate governance*, profitabilitas yang diukur dengan suatu rasio keuangan juga dapat berpengaruh terhadap biaya utang (Cahyo dkk, 2017). Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mendapat laba (keuntungan) dalam suatu periode tertentu (Hery, 2017). Profitabilitas merupakan salah satu dasar penilaian kondisi perusahaan. Rasio profitabilitas mengukur efektivitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang diperoleh dari penjualan dan investasi. Profitabilitas yang tinggi menyebabkan perusahaan cenderung akan menggunakan dana internal yang tinggi dalam pembiayaan sehingga membuat perusahaan untuk memilih menggunakan dana eksternal berupa hutang yang lebih rendah Kusuma dkk, (2013). Penggunaan hutang yang rendah akan menyebabkan biaya hutang (*cost of debt*) juga menjadi rendah.

Semakin besar penggunaan utang dalam struktur modal maka semakin besar tingkat pengembalian terhadap ekuitas dalam profitabilitas suatu perusahaan (Rahman Bagus dan Luh, 2015). Menurut Brigham dan Houston (2011) kebijakan struktur modal melibatkan pertimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian (biaya hutang) dan perusahaan yang memutuskan menggunakan hutang berarti memperbesar risiko yang ditanggung perusahaan dan juga memperbesar tingkat pengembalian biaya hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Cahyo,dkk (2017) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap biaya hutang (*cost of debt*).

Selain yang telah dijelaskan di atas, faktor lain yang juga diduga mempengaruhi biaya utang adalah ukuran perusahaan (*Size*). Ukuran Perusahaan merupakan cerminan dari total aset yang dimiliki suatu perusahaan (Risma dan Regi, 2017). Perusahaan yang memiliki total aset lebih besar diperkirakan memiliki biaya utang yang lebih rendah (Bhojraj dan Sengupta, 2003). Ketika akan memberikan pinjaman dana, kreditor biasanya juga memperhatikan ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar merupakan sinyal positif bagi kreditor untuk memberikan pinjaman. Ukuran perusahaan dapat diartikan sebagai skala yang digunakan untuk menggolongkan perusahaan menjadi perusahaan besar, menengah, atau kecil yang dilihat dari total aktiva perusahaan (Widaryanti, 2009). Ketika akan memberikan pinjaman dana, kreditor biasanya juga memperhatikan ukuran perusahaan. Risiko yang dimiliki perusahaan yang lebih besar cenderung dinilai rendah, karena perusahaan dianggap telah menunjukkan kinerja yang baik dan dapat dipercaya. Dengan risiko yang dinilai rendah tersebut, kreditor kemudian menetapkan biaya utang yang lebih rendah. Orens dkk (2009), Elliott dkk (2010), Guidara dkk (2014), Talbi dan Omri (2014), Magnanelli dan Izzo (2016) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya utang.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian terdahulu karena menggabungkan variabel dari beberapa penelitian. Variabel GCG dan ukuran perusahaan merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh Ibnu Reza Ashkhabi (2015), sedangkan variabel profitabilitas merujuk pada penelitian yang

dilakukan oleh Siska Melia Ireni Panjaitan (2021). Penelitian ini menggunakan variabel GCG, profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai faktor yang mempengaruhi biaya utang karena dalam penelitian sebelumnya masih diperoleh hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian kembali terkait variabel tersebut. Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan di atas, peneliti akan melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA UTANG (Studi Pada Perusahaan peserta *corporate governance perception index* tahun 2018-2020)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka yang menjadi permasalahan pokok dalam penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap biaya utang?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap biaya utang?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap biaya utang?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap biaya hutang.
2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap biaya hutang.
3. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap biaya hutang.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian tersebut, diharapkan penelitian memberikan manfaat antara lain sebagai berikut ini.

1. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menambah wawasan mengenai pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap biaya utang.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan evaluasi perusahaan guna meningkatkan kinerja perusahaan dengan tata kelola yang lebih baik.

3. Bagi Investor dan Kreditor

Penelitian ini bisa digunakan sebagai bahan wacana investor dan kreditor mengenai *good corporate governance* perusahaan publik di Indonesia.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dan bisa dikembangkan menjadi lebih sempurna.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap biaya utang.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar sebagai peserta *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) selama periode 2018-2020.

Data sampel sebanyak 33 unit analisis dengan menggunakan aplikasi SPSS 25.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka dapat diambil simpulan sebagai berikut :

1. *Good corporate governance* terbukti berpengaruh signifikan negatif terhadap biaya utang (*cost of debt*).
2. Profitabilitas terbukti berpengaruh signifikan negatif terhadap biaya utang (*cost of debt*).
3. Ukuran perusahaan terbukti berpengaruh signifikan negatif terhadap biaya utang (*cost of debt*).

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, dapat dikemukakan saran sebagai berikut :

1. Bagi penulis, meskipun peneliti menginginkan ketepatan dalam penyusunan penelitian ini, akan tetapi pada kenyataannya masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki peneliti. Hal ini terjadi karena masih minimnya pengetahuan peneliti, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan peneliti untuk dijadikan evaluasi kedepannya.

2. Bagi Perusahaan, sebaiknya perusahaan lebih meningkatkan tata kelola perusahaan sehingga mendapatkan skor *corporate governance perfection index* yang tinggi karena hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi skor *corporate governance perfection index* maka semakin rendah biaya utang yang harus ditanggung perusahaan. Selain meningkatkan tata kelola perusahaan secara konsisten sesuai dengan ketentuan yang berlaku perusahaan juga harus meningkatkan kinerja keuangan sehingga dapat menstabilkan tingkat profitabilitas perusahaan serta menjaga kredibilitas dan kestabilan ukuran perusahaan, karena hasil penelitian ini menunjukkan semakin tinggi profitabilitas dan ukuran perusahaan maka semakin rendah biaya utang.
3. Bagi investor dan kreditor, investor dan kreditor harus memiliki pertimbangan serta berhati-hati dalam pengambilan keputusan bisnis. Sebaiknya investor dan kreditor tidak hanya berfokus pada informasi keuangan saja (profitabilitas), akan tetapi juga harus memperhatikan informasi non keuangan seperti penerapan *good corporate governance* dan ukuran perusahaan.
4. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini menggunakan populasi dari seluruh perusahaan yang terdaftar sebagai peserta *corporate governance perfection index* (CGPI) yang terdapat di majalah SWA. Populasi ini tentunya tidak memberikan hasil yang optimal karena tidak menggeneralisasi perusahaan sesuai dengan jenisnya. Peneliti selanjutnya bisa menggunakan sumber data lain yang bertujuan untuk memperoleh data CGPI yang lebih banyak sehingga kemampuan generalisasinya lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Ashbaugh, Hollis., Daniel, W., Collins., dan Ryan, Lafond. (2004). “Corporate Governance and the Cost of Equity Capital”. *Working Paper*.
- Ashkhabi, Ibnu Reza. 2015. Pengaruh Corporate Governance Index, Struktur Kepemilikan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang (Studi Empiris Pada Perusahaan Peserta Corporate Governance Perception Index Tahun 2011-2013).*Skripsi*.Semarang:Universitas Diponegoro.
- Bhojraj, S and Sengupta, P.2003.Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors.The Journal of Business.Vol.76,Hlm.455-475.
- Brigham, Eugene F & F Houston, Joel. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Essentials of Financial Management). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyo dkk.2017.Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Cos-of Debt.*Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis Auditing dan Akuntansi*.Vol.2, No.1,Hlm.18 – 32.
- Corporate Governance Index. 2020. www.iicd.org
- Elliott, John A., Ghosh A., and Moon D.(2010). Asymmetric Valuation of Sustained Growth by Bond- and Equity-Holders.Review of Accounting Studies, Vol.15, No.4,Hlm.833–878.
- Francis, J., R. Lafond, P. Olsson and K. Schipper. 2005. ‘The Market Pricing of Accruals Quality’.*Journal of Accounting and Economics*.Vol.39,No.2,Hlm. 295-327.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, P., Koh Ping-Sheng, & Tong Yen H. 2009. ‘The Accruals Quality, Information Risk, and Cost of Capital’ : Evidence from Australia. *Journal of Business Finance and Accounting*.Vol.36,No.1&2,Hlm.51-72.
- Guidara, A., Khelif H., and Jarboui A.(2014). Voluntary and Timely Disclosure and the Cost of Debt: South African Evidence. *Meditari Accountancy Research*.Vol.22,No.2,Hlm.149–164.
- Hasim, H. A. and Amrah, M. (2016). Corporate Governance Mechanisms and Cost Of Debt Evidence of family and non – family in Oman. *School of Maritime Business and Management*. Vol.31,No.3,Hlm.314–336.
- Hery. 2017. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo.

- Ika Erniawati dkk. 2019. Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Biaya Utang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2017). E-JRA Vol.08,No.07.
- Juniarti dan Sentosa, A. A.(2009). Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Biaya Utang (Cost of Debt). Jurnal Akuntansi Keuangan. Vol. 11,No.2,Hlm.88–100.
- Kuncoro, Mudrajad. 2009. Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi. Edisi 3. Penerbit Erlangga.
- Kusuma, G. I., Suhadak, & Arifin, Z. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas (Profitability) dan Tingkat Pertumbuhan (Growth) Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2011). Skripsi Tidak Dipublikasikan. Fakultas Ilmu Administrasi. Universitas Brawijaya Malang.
- Laporan keuangan. BEI. www.idx.co.id
- Majalah SWA. 2020. www.swa.co.id
- Magnanelli, B. S. and Izzo, M. F. 2016. Corporate Social Performance and Cost Of Debt: the Relationship. Social Responsibility Journal. Vol.13,No.2,Hlm. 250–265.
- Marcelliana, Elsa.2014.Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Cost Of Debt Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. S1 thesis.UAJY.
- Melia Ireni Panjaitan, Siska. 2021. Pengaruh Penghindaran Pajak (Tax Avoidance), Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Umur Perusahaan Terhadap Biaya Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.Skripsi.Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- MG. Kentris Indarti Lusi Extaliyus. Pengaruh Corporate Governance Preception Index (Cgpi), Struktur Kepemilikan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE).Vol.20,No.02,Hlm. 171 – 183.
- Orens, R., Aerts, W., and Lybaert, N. 2009. Intellectual Capital Disclosure, Cost of finance and Firm Value. Management Decision.Vol.47,No.10,Hlm.1536–1554.
- Rahman Rusdi Hamidy, I Gusti Bagus Wiksuana, Luh Gede Sri Artini.2015. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate di

- Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol.4, No.10, Hlm.665-682.
- Rebecca, Yulissa. 2012. *Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Hutang*. Skripsi. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Risma dan Regi. 2017. Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.19, No.1 a-3. STIE Trisakti.
- Ruwita, Cahya, (2012). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Risiko Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011). *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Sari, TH. (2022). Pengaruh Corporate Governance index (CGI) dan Kepemilikan Keluarga Terhadap Biaya Utang. *Jurnal AgroNusantara*. Vol.2, No.2.
- Setiani, I. N., & Kusbandiyah, A. (2010). Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure Terhadap Biaya Hutang (Cost of Debt) Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Purwokerto: Universitas Muhammadiyah.
- Siti Nur Azizah, Yulia Nurcahyani. 2020. *Corporate Governance Index, Corporate Ownership Structure And Audit Committee On Debt Cost*. *Muhammadiyah Accounting and Business Journal*, Vol.1, No.2, Hlm.072-080.
- Supatmi. 2007. *Corporate Governance dan Kinerja Keuangan*. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* Vol 14. Universitas Kristen Satya Wacana.
- Surya, Indra dan Ivan Yustiavandana, 2006. Penerapan Good Corporate Governance: mengesampingkan hak-hak istimewa demi kelangsungan usaha, Jakarta: Kencana.
- Talbi, D. and Omri, M. A. (2014). Voluntary Disclosure Frequency and Cost Of Debt: An Analysis In the Tunisian Context. *International Journal Managerial and Financial Accounting*. Vol.6, No.2, Hlm.167–174.
- Trinanda dan Didin Mukodim. 2010. "Effect of Application of Corporate Governance on The Financial Performance of Banking Sector Companies."
- Vhika, Meiriasari. 2017. Pengaruh Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan (Firm Size) Terhadap Biaya Utang. *Jurnal Ilmu Ekonomi Global Masa Kini*. Vol.8, No.01.
- Widaryanti. 2009. "Analisis Perataan Laba dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Fokus Ekonomi*. Vol. 4, No.2, Hlm.60 – 77.