

**MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DAN BIAYA
HUTANG PUBLIK**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGAI PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
WAHYU RAMADHAN WIDYA PUTRA
NIM: 041112243**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2015

SKRIPSI

MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DAN BIAYA HUTANG PUBLIK

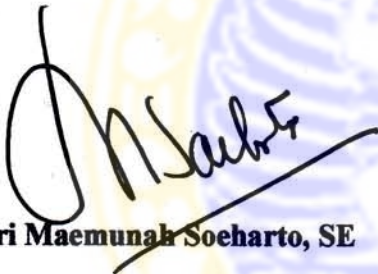
DIAJUKAN OLEH :

WAHYU RAMADHAN WIDYA PUTRA

NIM : 041112243

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

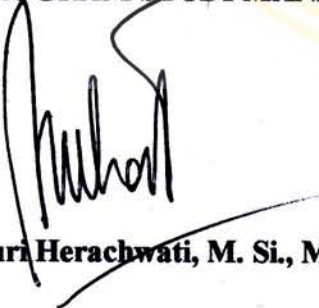
DOSEN PEMBIMBING,



Prof. Dr. Sri Maemunah Soeharto, SE

TANGGAL 13-2-2015

KETUA PROGRAM STUDI MANAJEMEN,



Dra. Ec. Nuri Herachwati, M. Si., M. Sc.,

TANGGAL 13-2-2015

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Wahyu Ramadhan Widya Putra (041112243), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar – benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya,



Wahyu Ramadhan Widya Putra

NIM : 041112243

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat, hidayah, dan karunia-Nya kepada kita semua sehingga kami dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ *Mekanisme Corporate Governance terhadap Biaya Hutang Publik* ”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk kelulusan pada program Strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga, Surabaya. Tujuan dari penelitian ini adalah menguji hubungan mekanisme *corporate governance* terhadap biaya hutang publik sehingga dapat memberikan referensi bagi perusahaan dalam melaksanakan tata kelola perusahaan yang baik dan bagi investor dalam melakukan investasi pada obligasi.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini kami ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan petunjuk dalam menulis skripsi.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah mencurahkan petunjuk dan menjadi suri tauladan yang baik.
3. Ibu Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, SE selaku Dosen Pembimbing, atas saran dan bimbingan yang diberikan.

4. Ibu Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga, Surabaya.
5. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, Surabaya yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
6. Orang tua, keluarga dan saudara-saudara yang telah memberikan doa, dukungan, dan perhatian yang telah diberikan selama ini.
7. Almarhum papa yang mendoakan selalu di sana, selalu menjadi panutan, dan menjadi motivasi terbesar sehingga penelitian ini dapat selesai dengan baik dan semoga papa bisa merasakan kebahagiaan dan bikin papa bangga di sana.
8. Lialutfi Mayangsari yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan penelitian ini
9. M. Atsiruddin yang menjadi teman seperjuangan terbaik yang selalu memberi dukungan dan semangat sehingga penelitian ini dapat selesai dengan baik
10. Teman – teman dari keluarga besar manajemen 2011 yang telah memberikan dukungan mulai dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.

banyak kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang positif untuk membantu penyempurnaan skripsi ini.

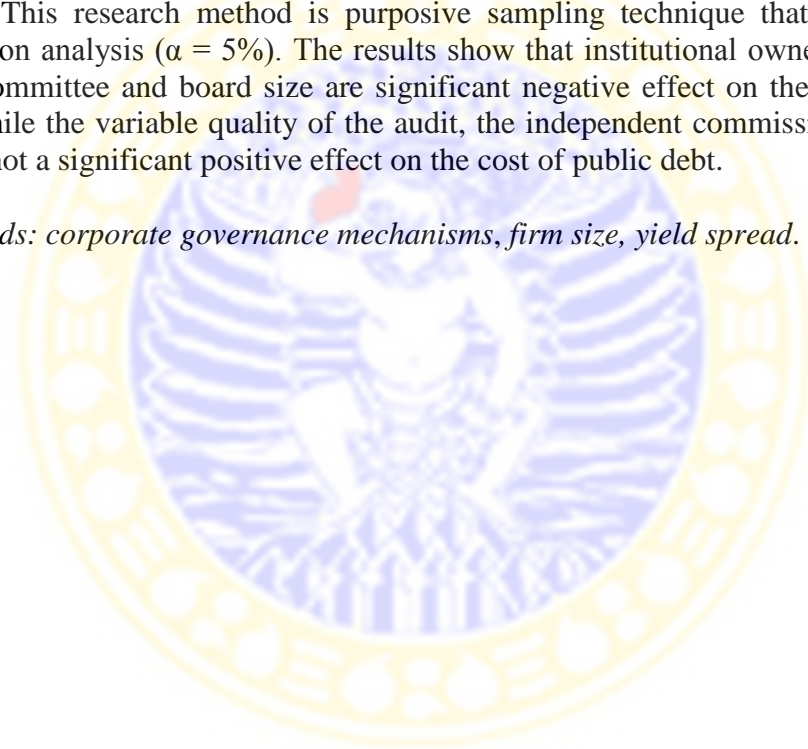
Surabaya,

Penulis

Abstract

This study aimed to examine the effect of corporate governance mechanisms of the cost of public debt in Indonesia during 2008-2013 by using the control variable size companies. This study uses the yield spread as one of the indicators used to measure the cost of public debt where the yield spread reflects the risk premium borne by the investors because of the risks of investing in a public company. This study used a sample of bonds in non-financial public corporate and government bonds issued in the period 2008-2013 are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research method is purposive sampling technique that uses multiple regression analysis ($\alpha = 5\%$). The results show that institutional ownership variable, audit committee and board size are significant negative effect on the cost of public debt while the variable quality of the audit, the independent commissioner, and firm size is not a significant positive effect on the cost of public debt.

Keywords: corporate governance mechanisms, firm size, yield spread.



Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh mekanisme *corporate governance* terhadap biaya hutang publik di Indonesia periode 2008-2013 dengan menggunakan variabel kontrol ukuran perusahaan. Penelitian ini menggunakan *yield spread* sebagai salah satu indikator yang digunakan untuk mengukur biaya hutang publik dimana *yield spread* mencerminkan premi risiko yang ditanggung oleh investor karena risiko atas investasi pada suatu perusahaan publik. Penelitian ini menggunakan sampel obligasi pada perusahaan publik non keuangan dan obligasi pemerintah yang diterbitkan periode 2008-2013 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan teknik analisis regresi berganda yang menggunakan ($\alpha = 5\%$). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional, komite audit, dan ukuran dewan komisaris berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya hutang publik sedangkan variabel kualitas audit, komisaris independen, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap biaya hutang publik.

Kata kunci : mekanisme *corporate governance*, ukuran perusahaan, *yield spread*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Sistematika Penelitian	5
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. Teori Keagenan	7
2.1.2. Definisi <i>Corporate Governance</i>	8
2.1.3. Prinsip-prinsip <i>Corporate Governance</i>	9

2.1.4. Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	12
2.1.4.1. Kepemilikan Institusional.....	12
2.1.4.2. Komite Audit.....	13
2.1.4.3. Kualitas Audit.....	15
2.1.4.4. Ukuran Dewan Komisaris	16
2.1.4.5. Komisaris Independen	18
2.1.5. Definisi Obligasi	20
2.1.6. Karakteristik Obligasi	22
2.1.7. Risiko Obligasi	23
2.1.8. Penilaian Obligasi	24
2.1.9. Jenis Utama Obligasi	25
2.1.10. <i>Yield to Maturity</i>	26
2.1.11. <i>Yield Spread</i>	28
2.1.12. Ukuran Perusahaan	29
2.1.13. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Biaya Hutang Publik	29
2.2. Penelitian Sebelumnya	31
2.3. Kerangka Berpikir dan Hipotesis Penelitian	33
2.4. Model Analisis	35
2.5. Kerangka Berpikir	37
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1. Pendekatan Penelitian	38
3.2. Identifikasi Variabel	38

3.3. Definisi Operasional Variabel	39
3.4. Jenis dan Sumber Data	42
3.5. Prosedur Pengumpulan Sampel	42
3.6. Prosedur Penentuan Sampel	43
3.7. Teknik Analisis	44

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	52
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	52
4.3. Analisis Hasil Penelitian	56
4.3.1. Uji Asumsi Klasik	56
4.3.1.1. Uji Normalitas	57
4.3.1.2. Uji Multikolinieritas	59
4.3.1.3. Uji Heterokedastisitas	60
4.3.1.4. Uji Autokorelasi	61
4.3.2. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	62
4.4. Pembahasan	66
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Biaya hutang Publik	66
4.4.2. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Biaya Hutang Publik	67
4.4.3. Pengaruh Komite Audit terhadap Biaya Hutang Publik	68
4.4.4. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Biaya Hutang Publik....	69

4.4.5. Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap Biaya Hutang Publik	70
4.4.6. Pengaruh Firm Size terhadap Biaya Hutang Publik	70

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	72
5.2. Saran	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	53
4.2. Uji Kolmogorov - Smirnov	58
4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
4.4. Hasil Uji Autokorelasi	61
4.5. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1. Grafik Normalitas P-Plot.....	57
4.3. Diagram Scatterplot	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Publik Non Keuangan

Lampiran 2 Data Variabel Dependen (SPREAD), Variabel Independen (INST, KUAD, KUA,UDK, KOM), dan Variabel Kontrol (SIZE)

Lampiran 3 Hasil Olahan Data Analisis Regresi Linier Berganda

