

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *VOLUNTARY DISCLOSURE* TERHADAP *COST OF DEBT*

TESIS

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai
Gelar Magister pada Program Studi Magister Akuntansi**



MAULIDA HIRDIANTI BANDI

041314253022

Program Studi Magister Akuntansi

Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga

2016

ii

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, VOLUNTARY DISCLOSURE
TERHADAP COST OF DEBT**

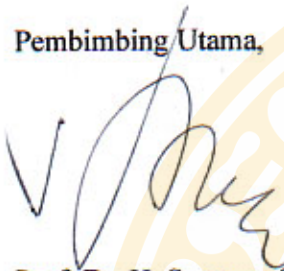
Diajukan oleh

MAULIDA HIRDIANTI BANDI

041314253022

Telah disetujui oleh :

Pembimbing Utama,



Prof. Dr. H. Soegeng Soetedjo, S.E., Ak.

Tanggal :

14 016.

NIP. 194711271978021001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga



Dra. Hj. Hamidah, M.Si., Ak.

Tanggal :

28 / 1 / 2016

NIP.196407241989022001

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa :

Nama : Maulida Hirdianti Bandi

NIM : 041314253022

Telah melakukan perbaikan terhadap Tesis yang berjudul *Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Cost of Debt* sebagaimana disarankan oleh tim penguji pada tanggal 8 April 2016

Tim penguji,

Ketua



Dra. Hj. Hamidah, M.Si., Ak.

NIP.196407241989022001

Sekretaris



Prof. Dr. H. Soegeng Soetedjo, SE, Ak.

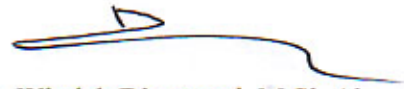
NIP. 194711271978021001

Anggota



Dr. Andry Irwanto, SE, MBA, Ak.

NIP. 195203201985031001



Dra. Wiwick Dianawati, M.Si., Ak.

NIP. 196112141987012001

PERNYATAAN

Saya, (Maulida Hirdianti Bandi, 041314253022), menyatakan bahwa :

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Tesis 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 Tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 2016

Yang membuat pernyataan,



Maulida Hirdianti Bandi

NPM. 041314253022

Declaration

I, (Maulida Hirdianti Bandi, 041314253022), declare that :

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 2016

Declared by,

Maulida Hirdianti Bandi

NPM. 041314253022

UCAPAN TERIMA KASIH

Pertama-tama saya panjatkan puji syukur kehadirat Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang atas segala rahmat dan karuniaNya sehingga Tesis ini dapat diselesaikan. Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mohammad Nasih, MT., SE., Ak., selaku Rektor Universitas Airlangga
2. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
3. Ibu Dr. Hj. Hamidah, Dra., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Airlangga yang telah memberikan kesempatan pada penulis untuk menuntut ilmu di Universitas Airlangga
4. Bapak Prof. Dr. H. Soegeng Soetedjo, S.E, Ak. Selaku pembimbing utama, yang telah meluangkan waktu dan mencurahkan segenap tenaga untuk berbagi ilmu, pengalaman hidup dan senantiasa memberikan motivasi, pemikiran positif dalam menanggapi keadaan yang terjadi sehingga memacu dan menginspirasi penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak Dr. Ardianto, S.E., M.Si., Ak., CMA., CA, Bapak Dr. Andry Irwanto, MBA., Ak., Ibu Dr. Hj. Hamidah, Dra., M.Si., Ak., CA dan Dra.

Wiwiek Dianawati, M.Si.,Ak. selaku dosen penguji yang banyak memberikan masukan dan saran perbaikan pada penyusunan tesis ini.

6. Seluruh dosen pengajar Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
7. Kedua orang tua, Bapak H. Ahmad Rusbandi dan Ibu Hj. Hiliyati, S.Pd dan ketiga kakak penulis Nurul Hasanah, Iddi Rahmadhani Bandi, dan Desyi Rusmaliandi Bandi atas dukungan doa, motivasi dan materiil.
8. Teman-teman seperjuangan selama menempuh kuliah S2 sekaligus sebagai keluarga kedua bagi penulis Gisti Riza Adiztie, Rudi Harianto, Jeany Ribka, Yaniz Ulul Azmi, Fransisco Vicente, Ira Hasti Priyadi, Yessi Santoso, Nabela Purmita, Cecelia Natanael Gunawan, dan Ulfah Setia Iswara tanpa kalian perjuangan ini akan terasa semakin berat.
9. Rekan-rekan penulis dan rekan-rekan mahasiswa yang telah banyak memberikan bantuan ikut berperan dalam memperlancar penelitian tesis ini, terutama untuk Novi dan mbak Ajeng terima kasih atas diskusi serunya.

Surabaya, Maret 2016

Maulida Hirdianti Bandi

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *good corporate governance* dan *voluntary disclosure* berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*. Penelitian ini menggunakan *debt to equity ratio*, *firm size* dan *market to book ratio* sebagai variabel kontrol. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia dari tahun 2011 sampai 2014 sebanyak 276 perusahaan. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian membuktikan bahwa Secara simultan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi komisaris independen, kualitas audit, ukuran dewan direksi dan *voluntary disclosure* serta variabel kontrol berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*. Secara parsial kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*, dengan adanya struktur kepemilikan yang berasal dan manajerial dan institusional maka akan terjadi monitoring dari dua arah yaitu dari eksternal dan internal perusahaan. Manajer akan bertindak lebih hati-hati dan memiliki insentif yang kuat untuk menjalankan perusahaan dengan lebih baik. Sementara itu proporsi komisaris independen, kualitas audit, ukuran dewan direksi dan *voluntary disclosure* serta variabel kontrol tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*.

Kata kunci: *Good corporate governance, voluntary disclosure, costs of debt.*

ABSTRACT

This study aimed to test whether good corporate governance and voluntary disclosure significantly influence the cost of debt. This study uses debt to equity ratio, firm size and market-to-book ratio as a control variable. The sample used in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange from 2011 to 2014 as many as 276 companies. Analysis of the data used in this research is multiple regression analysis. The research proves that Simultaneously managerial ownership, institutional ownership, the proportion of independent directors, audit quality, the size of the board of directors and voluntary disclosure as well as control variables significantly influence the cost of debt. Partially managerial ownership and institutional ownership has a significant effect on cost of debt, with their ownership structure and managerial and institutional derived there will be monitoring of the two directions, namely from external and internal sources. Managers will act more cautiously and have a strong incentive to run the company better. While the proportion of independent commissioners, audit quality, the size of the board of directors and voluntary disclosure and control variables did not significantly influence the cost of debt.

Keywords: *Good corporate governance, voluntary disclosure, costs of debt.*

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan	i
Halaman Prasyarat Gelar untuk Tesis	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Penetapan Panitia Penguji	iv
Halaman Pernyataan Orisinalitas Tesis	v
Declaration	vi
Ucapan Terima Kasih	vii
Abstrak	ix
Abstract	x
Daftar Isi	xi
Daftar Gambar	xiv
Daftar Tabel	xv
Daftar Lampiran	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Manfaat Penelitian	3
1.4.1. Manfaat Penelitian	4
1.4.2. Manfaat Penelitian	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	5
2.2. Landasan Teori.....	11

2.2.1. <i>Agency Theory</i>	11
2.2.2. <i>Good Corporate Governance</i>	13
2.2.3. <i>Voluntary Disclosure</i>	20
2.2.4. <i>Biaya Utang (Cost of Debt)</i>	21
BAB 3 RERANGKA KONSEPTUAL	
3.1. Rerangka Konseptual	23
3.2. Perumusan Hipotesis.....	25
3.2.1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Cost of Debt	25
3.2.2. Pengaruh <i>Voluntary Disclosure</i> terhadap Cost of Debt	27
BAB 4 METODE PENELITIAN	
4.1. Jenis/Rancangan Penelitian yang Digunakan	28
4.2. Populasi dan Sampel	28
4.3. Klasifikasi Variabel dan Definisi Operasional.....	29
4.3.1 Variabel Dependen.....	29
4.3.2 Variabel Independen	29
4.3.3 Variabel Kontrol.....	33
4.4. Teknik Analisis	34
4.5. Lokasi dan Waktu Penelitian	37
BAB 5 ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	
5.1. Analisis Hasil	38
5.1.1. Hasil Statistik Deskriptif	38
5.2. Analisis Model dan Hasil Pengujian Hipotesis	40
5.2.1. Hasil Uji Asumsi Klasik	40

5.2.2.	Analisis Hasil Perhitungan Model Regresi	45
5.2.3.	Pembuktian Hipotesis	49
5.3.	Pembahasan.....	51
5.3.1.	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Cost of Debt.....	51
5.3.2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Cost of Debt.....	52
5.3.3.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Cost of Debt.....	54
5.3.4.	Pengaruh Kualitas Audit terhadap Cost of Debt.....	55
5.3.5.	Pengaruh Ukuran Dewan Direksi terhadap Cost of Debt.....	57
5.3.6.	Pengaruh Voluntary Disclosure terhadap Cost of Debt.....	58
5.4.	Implikasi.....	59
BAB 6	SIMPULAN DAN SARAN	
6.1.	Simpulan	61
6.2.	Keterbatasan.....	62
6.3.	Saran	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Rerangka Konseptual	24
Gambar 5.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	44



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel	29
Tabel 4.2 Item Pengungkapan Sukarela.....	31
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif	38
Tabel 5.2 Hasil Pengujian Normalitas	41
Tabel 5.3 Hasil Pengujian Normalitas setelah Transform Data.....	42
Tabel 5.4 Hasil Uji Multikolonieritas	43
Tabel 5.5 Hasil Uji Autokolerasi	45
Tabel 5.6 Hasil Regresi Linear Berganda	46
Tabel 5.7 Hasil Uji F.....	49
Tabel 5.8 Hasil Uji t.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Outputs SPSS	68
Lampiran 2 Hasil Ikhtisar Data Penelitian	71

