

**MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BIAYA UTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

HELENA GRACE

11190753

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2024

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



DISUSUN OLEH:

HELENA GRACE

11190753

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2024

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Helena Grace Leilania Devi Soeharjanto
NIM : 11190753
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BIAYA UTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 26 Juni 2024

Yang menyatakan



(Helena Grace Leilania Devi Soeharjanto)
NIM 11190753

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

HELENA GRACE

11190753


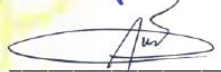
Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana-1 pada tanggal 19 Juni 2024

Nama Dosen	Tanda Tangan
1. Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si (Ketua Tim Penguji/ Dosen Pembimbing)	
2. Dr. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si (Dosen Penguji)	
3. Pristanto Silalahi, SE., M.S.E (Dosen Penguji)	

Yogyakarta, 28 Juni 2024

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si

Dr. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BIAYA UTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 29 Mei 2024



(Helena Grace)

11190753

HALAMAN MOTTO

"Kuatkan dan teguhkanlah hatimu, janganlah takut dan jangan gemetar karena mereka, sebab Tuhan, Allahmu, Dialah yang berjalan menyertai engkau; Ia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau" (**Ulangan 31:6**)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya, memberikan perhatian, dan memberikan bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi
2. Dosen penguji yang telah memberikan masukan-masukan yang berharga bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
3. Kepada seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah bersedia mengajar dan menyalurkan ilmu dalam kegiatan perkuliahan yang sangat bermanfaat bagi penulis
4. Kepada orang tua, kakak, dan semua saudara yang sangat penulis cintai, karena telah mendoakan, mendukung dan memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan studi S1 di Universitas Kristen Duta Wacana
5. Kepada semua sahabat-sahabat yang telah membantu, mendukung, dan mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
6. Kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu baik itu secara langsung maupun tidak langsung telah berperan dan membantu penulis selama mengikuti perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana-1 Jurusan Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini.

Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Dr. Perminas Pangeran, M. Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (2) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan
- (3) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Teori Keagenan.....	5
2.1.2 Corporate Governance.....	6
2.1.3 Dewan Komisaris.....	7
2.1.4 Komite Audit.....	8
2.1.5 Reputasi Auditor.....	8
2.1.6 Risiko Gagal Bayar.....	9
2.1.7 Kepemilikan Asing.....	10
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	11
2.3 Kerangka Penelitian.....	13
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	14
2.4.1 Efektivitas Dewan Komisaris dan Biaya Utang.....	14
2.4.2 Efektivitas Komite Audit dan Biaya Utang.....	15
2.4.3 Reputasi Auditor dan Biaya Utang.....	15
2.4.4 Risiko Gagal Bayar dan Biaya Utang.....	16
2.4.5 Kepemilikan Asing dan Biaya Utang.....	17
BAB III METODA PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian.....	18
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	18
3.3 Teknik dan Ukuran Sampel Penelitian.....	18
3.4 Pengukuran Variabel.....	19
3.4.1 Variabel Dependen.....	20
3.4.2 Variabel Independen.....	20
3.4.3 Variabel Kontrol.....	23
3.5 Model Empiris dan Uji Hipotesis.....	25
3.5.1 Model Empiris.....	25
3.5.2 Pemilihan Model.....	26

3.5.2.1 Common Effect Model.....	26
3.5.2.2 Fixed Effect Model.....	26
3.5.2.3 Random Effect Model.....	26
3.5.2.4 Uji Chow.....	27
3.5.2.5 Uji Hausman.....	27
3.5.3 Uji Kesesuaian Model.....	28
3.5.3.1 Uji Koefisien Determinasi.....	28
3.5.3.2 Uji F.....	28
3.5.4 Asumsi Klasik.....	28
3.5.4.1 Uji Normalitas.....	28
3.5.4.2 Uji Multikolinearitas.....	29
3.5.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	29
3.5.4.4 Uji Autokorelasi.....	29
3.5.5 Pengujian Hipotesis.....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Data Deskriptif	31
4.2 Pemilihan Model.....	33
4.2.1 Common Effect Model.....	33
4.2.2 Fixed Effect Model.....	34
4.2.3 Random Effect Model.....	35
4.2.4 Uji Chow.....	36
4.2.5 Uji Hausman.....	37
4.3 Uji Kesesuaian Model.....	37
4.3.1 Uji Determinasi.....	37
4.3.2 Uji F.....	37
4.4 Asumsi Klasik	38
4.4.1 Uji Normalitas.....	38
4.4.2 Uji Multikolinearitas.....	38
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	39
4.5 Pengujian Hipotesis.....	39
4.6 Interpretasi Hasil	40
4.6.1 Efektivitas Dewan Komisaris dan Biaya Utang.....	41
4.6.2 Efektivitas Komite Audit dan Biaya Utang.....	41
4.6.3 Reputasi Auditor dan Biaya Utang.....	41
4.6.4 Risiko Gagal Bayar dan Biaya Utang.....	41
4.6.5 Kepemilikan Asing dan Biaya Utang.....	42
4.6.6 Variabel Kontrol dan Biaya Utang.....	42
4.7 Pembahasan.....	42
4.7.1 Efektivitas Dewan Komisaris dan Biaya Utang.....	42
4.7.2 Efektivitas Komite Audit dan Biaya Utang.....	43
4.7.3 Reputasi Auditor dan Biaya Utang.....	44
4.7.4 Risiko Gagal Bayar dan Biaya Utang.....	44
4.7.5 Kepemilikan Asing dan Biaya Utang.....	44
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN	

5.1 Simpulan.....	45
5.2 Keterbatasan	46
5.3 Saran.....	46
5.3.1 Bagi Peneliti Selanjutnya.....	47
5.3.2 Bagi Kebijakan Perusahaan.....	47
5.3.3 Bagi Investor.....	47
DAFTAR PUSTAKA.....	48
LAMPIRAN.....	52



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	13
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	19
Tabel 3.2 Pengukuran Variabel.....	24
Tabel 4.1 Data Deskriptif.....	31
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Common Effect Model.....	34
Tabel 4.3 Hasil Pemilihan Model Fixed Effect Model.....	34
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Random Effect Model.....	35
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	36
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	37
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	38
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	38
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.11 Rangkuman Hasil Penelitian.....	40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian	52
Lampiran 2 Pengukuran Efektivitas Dewan Komisaris.....	54
Lampiran 3 Pengukuran Efektivitas Komite Audit.....	61
Lampiran 4 Kartu Konsultasi.....	68
Lampiran 5 Halaman Persetujuan.....	69
Lampiran 6 Lembar Revisi.....	70



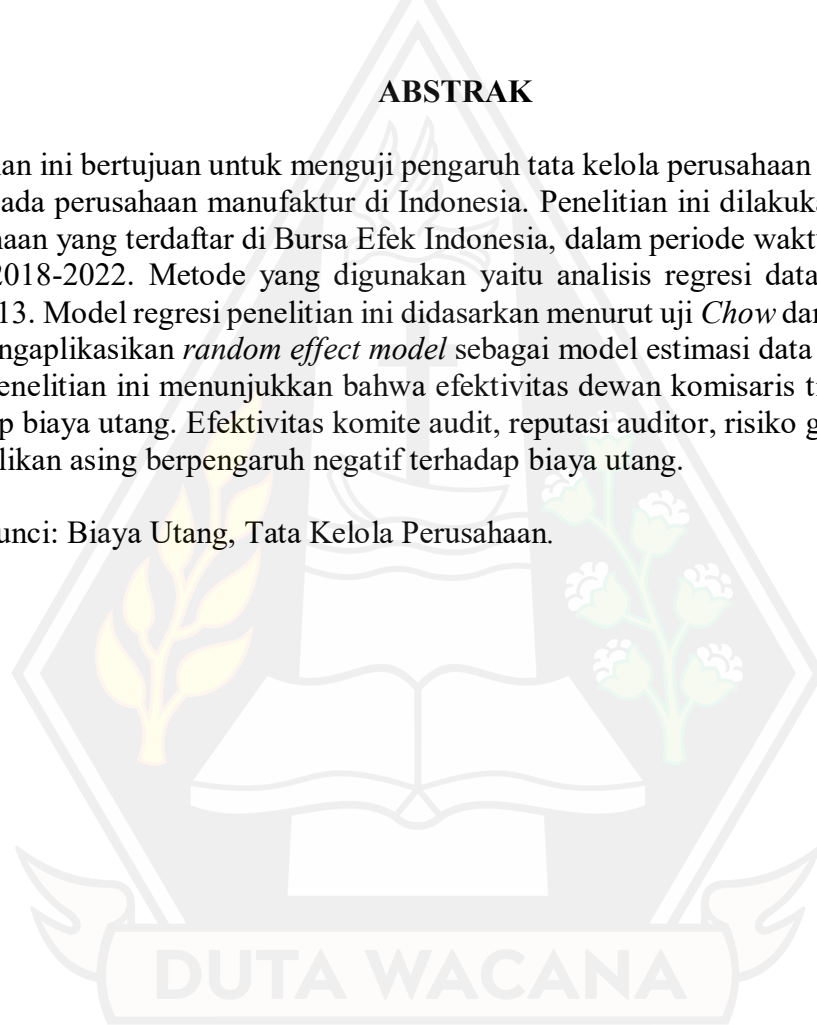
MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Helena Grace
Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
helenagrace211@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh tata kelola perusahaan terhadap biaya utang pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini dilakukan terhadap 54 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dalam periode waktu 5 tahun yaitu tahun 2018-2022. Metode yang digunakan yaitu analisis regresi data panel dengan *evIEWS* 13. Model regresi penelitian ini didasarkan menurut uji *Chow* dan uji *Hausman*, dan mengaplikasikan *random effect model* sebagai model estimasi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa efektivitas dewan komisaris tidak signifikan terhadap biaya utang. Efektivitas komite audit, reputasi auditor, risiko gagal bayar dan kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap biaya utang.

Kata Kunci: Biaya Utang, Tata Kelola Perusahaan.



CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM AND COST OF DEBT IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

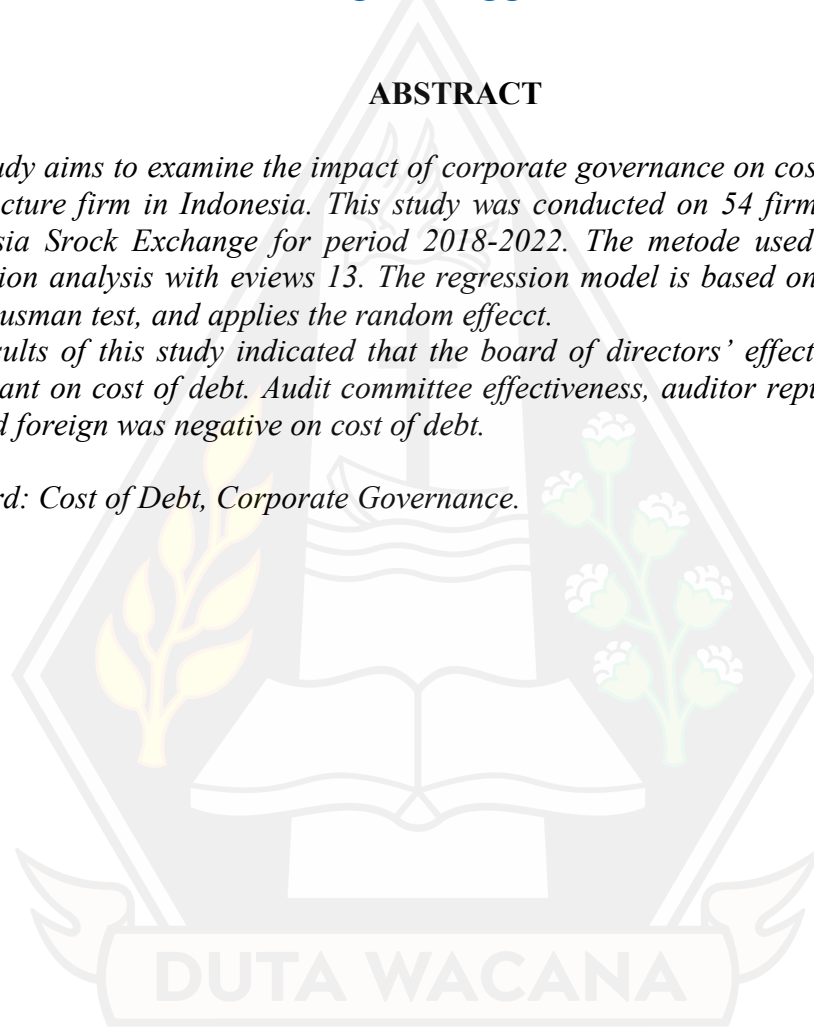
Helena Grace
Management Department Faculty of Business
Duta Wacana Christian University
helenagrace211@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of corporate governance on cost of debt at the manufacture firm in Indonesia. This study was conducted on 54 firms listed on the Indonesia Srock Exchange for period 2018-2022. The metode used is panel data regression analysis with eviews 13. The regression model is based on the Chow test and Hausman test, and applies the random effecct.

The results of this study indicated that the board of directors' effectiveness has no significant on cost of debt. Audit committee effectiveness, auditor reputation, default risk and foreign was negative on cost of debt.

Keyword: Cost of Debt, Corporate Governance.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan perlu memiliki sistem tata kelola perusahaan yang efektif untuk mendorong pertumbuhan ekonomi. Tata kelola perusahaan dianggap sebagai bagian penting keberhasilan perusahaan dalam jangka panjang, sekaligus untuk bertahan dari guncangan ekonomi. Tata kelola perusahaan juga merupakan cara untuk meyakinkan investor bahwa mereka akan mendapatkan laba dari investasi mereka (Shleifer dan Vishny, 1997). Oleh karena itu, tata kelola yang efektif berperan penting dalam meningkatkan kinerja dan akses modal luar (Sarbah dan Xiao, 2015).

Bhojraj dan Sangupta (2003) berpendapat bahwa mekanisme tata kelola perusahaan adalah cara untuk melindungi pemegang saham, seperti mendapatkan dana eksternal dengan harga lebih rendah. Beberapa penelitian tentang biaya utang secara empiris telah menghubungkan hal ini, meskipun dengan hasil yang beragam. Secara keseluruhan dari mekanisme tata kelola perusahaan dipandang lebih baik untuk menurunkan biaya agensi dan melindungi kepentingan seluruh pemegang saham. Mereka mengabaikan fakta bahwa efektivitas suatu mekanisme bergantung pada efektivitas mekanisme lain sebagai bagian dari saling ketergantungan.

Selain itu, efektivitas mekanisme tata kelola perusahaan bergantung pada struktur kelembagaan perusahaan dan negara, seperti struktur kepemilikan.

Misalnya pada perusahaan yang memiliki banyak pemegang saham dengan jumlah yang besar, bahkan dengan dewan direksi yang efektif, biaya utang tidak dapat dikurangi. Bennett et al (2003) menunjukkan hal yang berbeda konsentrasi kepemilikan memiliki kemampuan berbeda untuk memantau tim manajemen dan melindungi kepentingan pemegang saham minoritas, karena terdapat disparitas biaya pemantauan yang dikeluarkan dan daya pemantauan yang tidak sesuai yang dimiliki oleh berbagai pihak jenis pemegang saham pengendali.

Dewan komisaris dan komite audit memiliki peran penting dalam penerapan *Good Corporate Governance*. Dewan komisaris wajib memastikan bahwa *Good Corporate Governance* diterapkan dalam setiap kegiatan perusahaan, dan komite audit harus bekerja sama dengan dewan komisaris, dewan direksi dan seluruh anggota komite audit untuk melihat bagaimana tata kelola perusahaan yang efektif diterapkan.

Penelitian ini termotivasi dari penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Hashim dan Amrah (2016). Penelitian sebelumnya berfokus pada perusahaan yang terdaftar di Pasar Sekuritas Muscat di Kesultanan Oman, yang mencakup berbagai industri tetapi mengesampingkan sektor keuangan. Sedangkan penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Peneliti memilih perusahaan manufaktur karena (1) perusahaan manufaktur menjadi salah satu perusahaan yang paling banyak terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki dampak yang signifikan terhadap perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia; (2) perusahaan manufaktur

biasanya memiliki aset tetap yang besar dan investasi jangka panjang, yang dapat memberikan konteks yang kaya untuk meneliti efektivitas tata kelola perusahaan; (3) perusahaan manufaktur memiliki operasi yang kompleks dan seringkali memerlukan pengawasan yang ketat dari dewan direksi dan komite audit. Ini menjadikan mereka subjek yang baik untuk meneliti bagaimana mekanisme tata kelola perusahaan berfungsi dalam mengurangi biaya utang; (4) tingginya risiko operasional dan keuangan dalam perusahaan manufaktur dapat membuat penelitian tentang efektivitas dewan direksi dan komite audit menjadi lebih relevan; dan (5) perusahaan manufaktur seringkali menjadi tulang punggung ekonomi, memberikan kontribusi signifikan terhadap PDB dan lapangan kerja.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah "Apakah mekanisme tata kelola yang mencakup efektivitas dewan komisaris, efektivitas komite audit, reputasi auditor, rasio cakupan bunga dan kepemilikan asing berpengaruh terhadap biaya utang?"

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh mekanisme tata kelola, yang mencakup efektivitas dewan komisaris, efektivitas komite audit, reputasi auditor, rasio cakupan bunga dan kepemilikan asing terhadap biaya utang.

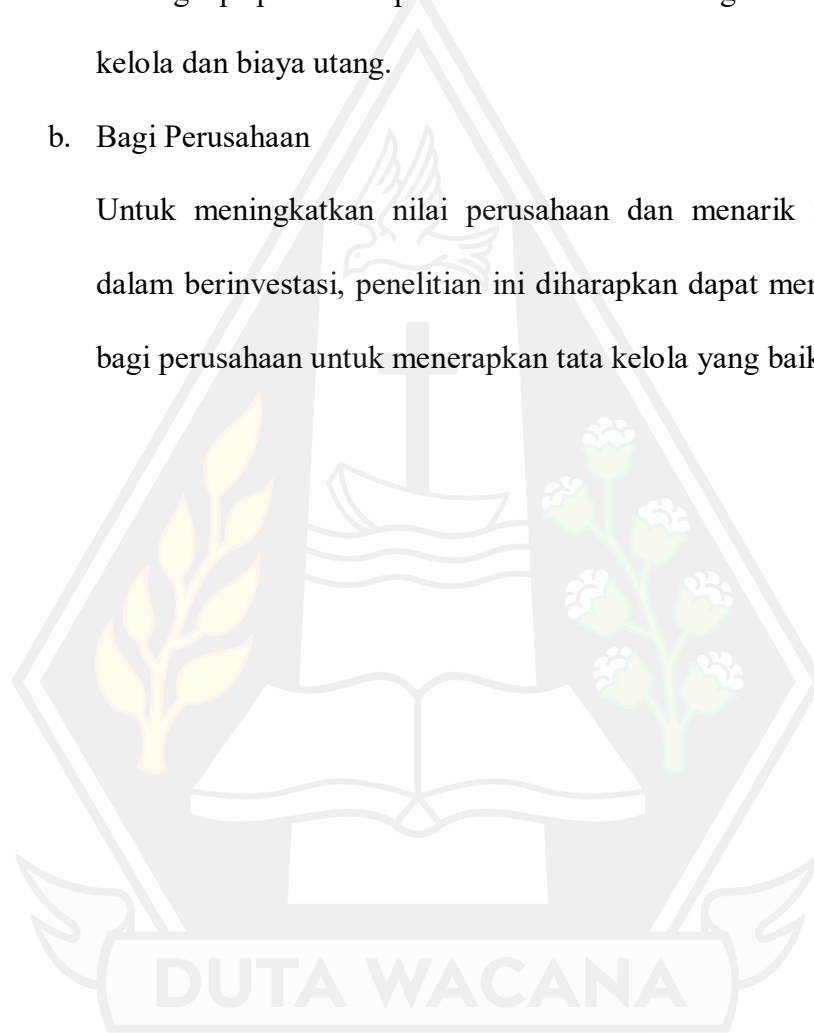
1.4 Manfaat Penelitian

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan lebih banyak wawasan dan pengetahuan terkait tata kelola perusahaan dan biaya utang, dan dapat melengkapi penelitian-penelitian terdahulu mengenai mekanisme tata kelola dan biaya utang.

b. Bagi Perusahaan

Untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menarik minat investor dalam berinvestasi, penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan bagi perusahaan untuk menerapkan tata kelola yang baik.



BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh mekanisme tata kelola, terhadap biaya utang. Dari rumusan masalah pada bab I dan hasil analisis pengujian data yang telah dilakukan serta pembahasan yang telah dipaparkan pada bab IV, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Efektivitas dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap biaya utang. Semakin tinggi efektivitas dewan komisaris, maka semakin rendah biaya utang perusahaan. Penelitian ini tidak mendukung penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Hashim dan Amrah (2016) yang menyatakan bahwa efektivitas dewan komisaris berpengaruh negatif terhadap biaya utang.
2. Efektivitas komite audit berpengaruh negatif terhadap biaya utang. Semakin tinggi efektivitas komite audit, maka semakin rendah biaya utang perusahaan. Penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Hashim dan Amrah (2016) yang menyatakan bahwa efektivitas komite audit berpengaruh negatif terhadap biaya utang.
3. Reputasi auditor berpengaruh negatif terhadap biaya utang. Semakin tinggi reputasi auditor, maka semakin rendah biaya utang perusahaan. Penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Hashim dan Amrah (2016), Juniarti dan Sentosa (2009) yang menyatakan bahwa kinerja perusahaan berpengaruh negatif terhadap biaya utang.

4. Risiko gagal bayar berpengaruh positif terhadap biaya utang. Semakin tinggirisiko gagal bayar, maka semakin tinggi pula biaya utang perusahaan. Penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Hutagaol (2013) yang menyatakan bahwa risiko gagal bayar berpengaruh positif terhadap biaya utang.
5. Kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap biaya utang. Semakin tinggi kepemilikan asing, maka semakin rendah biaya utang perusahaan. Penelitian ini mendukung sebelumnya yang diteliti oleh Hashim dan Amrah (2016), Tran (2021) yang menyatakan bahwa kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap biaya utang.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa batasan, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
2. Batasan periode, periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 5 tahun, yaitu dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2022.
3. Untuk mengukur efektivitas dewan komisaris hanya menggunakan 4 indikator yaitu ukuran dewan, independensi, jumlah rapat, dan jabatan komisaris sehingga kurang menunjukkan kondisi sesungguhnya.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, adapun saran-saran yang dapat diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

5.3.1 Bagi Peneliti Selanjutnya

1. Peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian yang sama diharapkan dapat meningkatkan tujuan penelitian dan lebih memfokuskan pada subjek penelitian.
2. Diharapkan menggunakan periode waktu yang lebih panjang atau berbeda, karena periode waktu yang lebih panjang akan menghasilkan hasil yang lebih akurat.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperluas variabel penelitian sehingga memperoleh hasil penelitian yang lebih akurat.

5.3.2 Bagi Kebijakan Perusahaan

1. Bagi perusahaan diharapkan dapat terus berupaya dalam meningkatkan kebijakan pembagian dividen untuk meningkatkan kepercayaan serta kesejahteraan investor.
2. Untuk pihak manajemen perusahaan diharapkan agar dapat lebih memperhatikan profitabilitas serta aktivitas dalam perusahaan agar tidak mengalami kondisi *financial distress*.

5.3.3 Bagi Investor

1. Setelah melihat hasil penelitian, investor diharapkan dapat memiliki gambaran dan pertimbangan apakah akan menjual, membeli, atau menahan saham mereka dalam suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anderson, R., Mansi, S. and Reeb, D. (2004), "Board Characteristics, Accounting Report Integrity, and the Cost of Debt", *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 37 No. 4, pp. 315-347.
- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Edisi Revisi. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Basuki, A. T., dan Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Bhojraj, S., and Sengupta, P. (2003). Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors. *Journal of Business*, 76: 455-475.
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative and Mixed Methods Approaches*.
- Dang, C., Z. F. Li., and Yang, C. (2018). "Measuring firm size in empirical corporate finance". *Journal of Banking & Finance*, Elsevier, Vol. 86(C), pages 159-176.
- Diantamala., Y. (2008). Pengaruh Akuntansi Konservatif, Ukuran perusahaan dan *Default Risk* Terhadap Koefisien Respon Laba, *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, 1(1), 102-122.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*. Journal. Vol.14, No.1, 57-74.
- Gea, W, W., (2020). The Impact of Managerial and Institutional Ownership, Interest Coverage Ratio, and Firm Size on Cost of Debt. Skripsi. President University. Bekasi.

Hashim, H, A., and M. Amrah. (2016). Corporate Governance Mechanisms and Cost of Debt

Evidence of Family and Non-family Firms in Oman. *Managerial Auditing Journal* Vol. 31

No. 3, 2016pp. 314-336.

Ibrahim, M. (2007). “Pengaruh Struktur Internal Governance terhadap Earning Manajemen”.

Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.

Januarti, I. (2009). Analisis Pengaruh Faktor Perusahaan , Kualitas Auditor , Kepemilikan

Perusahaan Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern (Perusahaan Manufaktur

Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). 1–26.

Jensen, M, C., and W. H. Meckling (1976). “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency

Costs and Ownership Structure”. *Journal of Finance Economics* 3: 305- 360

Kementerian Keuangan. Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 88 Tahun 2015

tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan Yang Baik Pada Perusahaan Perseroan (Persero)

Di Bawah Pembinaan Dan Pengawasan Menteri Keuangan. Jakarta, Indonesia; Pemerintah

Republik Indonesia.

Lim, Y. (2011). *Tax avoidance, cost of debt, and shareholder activism: Evidence from Korea.*

Journal of Banking & Finance, 35, 456-470.

Lee, S. (2008). Ownership structure and financial performance: Evidence from panel data of

South Korea. *Corporate ownership and Control*, 6(2).

Hutagaol, N. (2013). Pengaruh *Corporate Governance*, *Book to Market Ratio* dan *Leverage*

Ratio terhadap Biaya Hutang pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Negeri Medan.

Pangeran, P., & Salaunaung, D. (2016). Praktek Tata Kelola dan Kepemilikan Institusional:

Bukti Empiris dari Sektor Industri Perbankan. *Jurnal Akuntansi*, 20(2), 216–237.

Pemerintah Indonesia. Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas

(Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2007 No 106. Tambahan Lembaran Negara

Republik Indonesia Nomor 4756).

Prihadi, T. (2008). Deteksi Cepat Kondisi Keuangan: 7 Analisis Rasio Keuangan. Jakarta: PPM

Manajemen.

Putri, S, A., dan A. W. Lubis. (2021). Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Cost of Debt di

Perusahaan Transportasi dan Telekomunikasi Indonesia pada Periode 2015-2019. *Skripsi*.

Universitas Indonesia. Depok.

Rahayu, L. P., Agustina, K., dan Suaryana, I. G. N. Agung. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan

Dan Risiko Gagal Bayar Pada Koefisien Respon Laba. E-Jurnal Akuntansi. Universitas

Udayana. Vol. 13 No. 2, 665- 684.

Rudyawan, A. P., dan Badera, I. D. N. (2009). Opini Audit Going Concern: Kajian Berdasarkan

Model Prediksi Kebangkrutan, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, dan Reputasi Auditor.

Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis, 4(2), 1–17.

Sarbah, A., and W. Xiao. (2015). Good Corporate Governance Structures: A Must for Family

Businesses, *Open Journal of Business and Management*, 3:40- 57.

Shleifer, A., and R. W. Vishny. (1997). A Survey of Corporate Governance, *Journal of Finance*,

Vol. 52 No. 2.

Singgih, M. L. (2008). Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Metode Economic Value Added.

Tesis. Universitas ITS, Surabaya.

Sjahrial, D. (2009). Manajemen Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sutedi, A. (2011). Good Corporate Governance. Jakarta: Sinar Grafika.

