

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa *Corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*. Hal ini terjadi karena kreditor tidak terlalu memperhatikan penerapan *corporate governance* dengan menggunakan penilaian *corporate governance perception index* bukanlah penilaian yang wajib untuk diikuti oleh seluruh perusahaan di Indonesia hanya beberapa perusahaan saja yang sadar akan penting penerapan CG. Selain itu juga pemicu keraguan kreditor lainnya adalah peserta yang mengikuti dalam penilaian *corporate governance perception index* semakin berkurang sehingga kreditor tidak dapat menjadikan penilaian ini sebagai indikator yang kredibel untuk mengukur tingkat pengembalian mereka. Namun ada alasan yang lainnya juga yaitu pengukuran penerapan *corporate governance* yang bervariasi membuat perusahaan dan pengguna masih kurang paham dengan hasilnya.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dari hasil penelitian yang ada, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini dilakukan pada seluruh jenis perusahaan *non-financial* belum mengkategorikan perusahaan sesuai sektornya.

2. Penelitian ini menghasilkan koefisien determinasi sebesar 14,9% dan hasil penelitian tidak terbukti signifikan, sehingga diduga terdapat variabel lain yang mungkin dapat berpengaruh terhadap *cost of debt*.

5.3. Saran Penelitian

Dari keterbatasan penelitian, maka saran untuk peneliti selanjutnya antara lain:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat fokus meneliti pada satu sektor dan menambahkan periode penelitian sehingga mendapatkan hasil yang optimal.

Penelitian mendatang diharapkan dapat menambahkan variable yang diduga berpengaruh terhadap *cost of debt*, seperti *debt to asset*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan masih banyak lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad A.W., dan Y. Septriani, 2008, Konflik Keagenan: Tinjauan Teoritis dan Cara Mengurangnya, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol. 3, No. 2, Desember: 47-55.
- Annisa, K., 2012, Ketika GCG Menyentuh Pengelolaan Risiko, *Majalah SWA Edisi: 27*, 20 December 2012- 9 Januari 2013: 32-43.
- _____, 2013, Membudayakan GCG dengan Manajemen Pengetahuan, *Majalah SWA Edisi: 27*, 19 December 2013- 8 Januari 2014: 24-41.
- Ashkhab I.R., dan L. Agustina, 2015, Pengaruh *Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang, *Accounting Analysis Journal*, Vol.4, No.3, November: 1-8.
- Badan Pengawasan Keuangan dan pembangunan, 2016, Good Corporate Governance, (<http://www.bpkp.go.id/dan/konten/299/good-corporate.bpkp>, diunduh 25 Mei 2016)
- Badan Pusat Statistik, 2015, BI Rate dan Suku Bunga Kredit Rupiah menurut Kelompok Bank 2002-2015. (<http://bps.go.id/LinkTabelStatis/view/id/1304>, diunduh 17 Desember 2015).
- Bansaleng R.D.V., P. Tommy, dan I.S. Saerang, 2014, Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal EMBA*, Vol. 2, No. 3, September: 817-830.
- Fransiska, M., dan A.A Hemawan, 2013, Pengaruh Efektivitas Dewan Komisaris dan Komite Audit, Arus Kas Dari Aktivitas

Operasional, dan Peluang Pertumbuhan terhadap Probabilitas Kelayakan Kredit, *Simposium Nasional Akuntansi XVI*, Manado, September: 4138-4186.

Forum for Corporate Governance Indonesia, 2016, *What is Corporate Governance*, ([http://www.fcgi.or.id/corporate-governance/about-good-corporate-governance .html](http://www.fcgi.or.id/corporate-governance/about-good-corporate-governance.html), diunduh 26 Mei 2016).

Ghozali, I., 2012, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*, Edisi 6, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hadiprajitno, P.B., 2013, Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagenan di Indonesia (Studi Empirik pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal of Accounting and Auditing*, Vol. 9, No. 2, Mei: 97-127.

Hani S., dan D.A. Rahmi, 2014, Analisis Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Pendanaan Eksternal, *Jurnal Manajemen & Bisnis*, Vol. 14, No. 1, April: 89-97.

Indonesian Institute for Corporate Governance, 2015, Program IICG (www.iicg.org, diunduh 19 September 2015).

Juniarti, dan T.L Natalia., 2012, Corporate Governance Perception Index (CGPI) and Cost of Debt, *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3, No. 18, September: 223-232.

Juniarti, dan A.A. Sentosa, 2009, Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Biaya Hutang (Costs of Debt), *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 11, No. 2, November: 88-100.

Kaihatu, T.S., 2006, Good Corporate Governance dan Penerapannya di Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 8, No.1, Maret : 1-9.

Komite Nasional Kebijakan *Governance*, 2012, Prinsip Dasar Pedoman Good Corporate Governance Perbankan Indonesia, ([http://www.knkg-indonesia.com/KNKGDOWNLOADS/Draft%20Pedoman%20GCG%20Perb20singkatan\)%209%20Jan%202013.pdf](http://www.knkg-indonesia.com/KNKGDOWNLOADS/Draft%20Pedoman%20GCG%20Perb20singkatan)%209%20Jan%202013.pdf), diunduh 14 Mei 2016).

Laporan Perekonomian Indonesia, 2014, Memperkokoh Stabilitas, Mempercepat Reformasi Struktural untuk Memperkuat Fundamental Ekonomi, ([http://www.bi.go.id/id/ruang-media/pidato-dewan-gubernur/Documents/Tayang LPI 2015.pdf](http://www.bi.go.id/id/ruang-media/pidato-dewan-gubernur/Documents/Tayang%20LPI%202015.pdf), Didunduh 21 Desember 2015).

Nugrahani, S.M., dan Sampurno, R.D, 2012, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010), *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program S1 Universitas Diponegoro.

Nugrahanti, Y.W., dan Novia, S., 2012, Pengaruh Struktur Kepemilikan sebagai Mekanisme Corporate Governance terhadap Kinerja Perbankan, *Jurnal Manajemen*, Vol.11, No.2, Mei: 151-170.

Nursetyorini, W., dan D. Muid, 2012, Analisis Pengaruh Good Corporate Governance dan Kualitas Audit Terhadap Cost of Bank Loans (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2010), ([http://eprints.undip.ac.id/35909/1/Jurnal Wulandari N.pdf](http://eprints.undip.ac.id/35909/1/Jurnal_Wulandari_N.pdf), diunduh 17 Mei 2016).

Pamungkas, I., 2013, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Good Corporate Governance Rating* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Laporan Indeks CGPI Tahun 2009-2011), *Skripsi Dipublikasikan*, Semarang: Program S1 Universitas Diponegoro.

- Pantow, M.S.R., S. Murni, dan Trang I., 2015, Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat di Indeks LQ 45, *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1, Maret: 961-971.
- Pratiwi, D. A., 2012, Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Cost of Debt*. *Skripsi Dipublikasikan*, Salemba: Program S1 Universitas Indonesia.
- Rebecca, Y., dan S.V. Siregar, 2012, Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI), *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin.
- Sayuthi, dan Raithari, 2013, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Operating Leverage, dan Tax Rate terhadap Kebijakan Hutang dengan Pendekatan PeckingOrder Theory (Perusahaan Manufaktur di Bursa Rfek Indonesia Tahun 2007-2010), *Jurnal Akuntansi*, Vol. 1, No. 2, April: 156-168.
- Sudana, I.M., 2015, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudarmaji, A.M., dan L. Sularto, 2007, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan, *Jurnal Proceesing PESAT*, Vol. 2, Agustus: 1-9.
- Sugiarsono, J., 2014, Membudayakan GCG dengan Manajemen Pengetahuan, *Majalah SWA Edisi: 27*, 18 December 2014- 7 Januari 2015: 26-33.
- ____, 2015, Menyelaraskan GCG Penerapan dengan Penciptaan Nilai, *Majalah SWA Edisi: 27*, 21 December 2015- 6 Januari 2016: 28-38.

- Sulistyo, W.A.N., 2010, Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Ketepatan Waktu Terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program S1 Universitas Diponegoro.
- Utami, E.S., 2014, Strategi Pendanaan antara Utang dan Saham, (<http://repository.unej.ac.id/handle/123456789/58419>, diunduh 9 September 2015).
- Tahir, H. K., Poputra, A.T., Warongan J. D.L., 2016, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penerapan Sistem Akuntabilitas Kinerja Instansi Pemerintah (SAKIP) pada Pemerintah Provinsi Sulawesi Utara. *Accountability*, Vol. 5, No.2, Desember : 37-52
- Wardhani, R., 2007, Mekanisme Corporate Governance dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 4, No.1, Juni: 95-114.
- Yunita, N., 2012, Pengaruh Corporate Governance terhadap Voluntary Disclosure dan biaya hutang, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, Januari: 90-96.