

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa *corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya hutang. Hal ini diduga karena tinggi atau rendahnya biaya hutang tidak dipengaruhi oleh skor CGPI yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Skor CGPI tidak cukup kredibel untuk dijadikan acuan dalam menentukan risiko suatu perusahaan. Pada kenyataannya bukan merupakan suatu jaminan bahwa perusahaan yang aktif mengikuti program *corporate governance* pada IICG akan terhindar dari risiko gagal bayar, selain itu peserta yang mengikuti program penilaian CGPI terus menurun jumlahnya dari tahun ke tahun oleh karena itu bagi kreditor penilaian akan perusahaan yang mengikuti program *corporate governance* bukan merupakan faktor penting yang dilihat.

Lain halnya dengan ukuran perusahaan, berdasarkan dari hasil analisis maka disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya hutang. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar dipercaya kreditor memiliki kemampuan lebih untuk dapat melunasi hutangnya sehingga biaya hutang pada perusahaan tersebut lebih rendah.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian saat ini dilakukan pada seluruh perusahaan non keuangan yang mengikuti program *corporate governance* pada IICG tanpa mengkategorikan perusahaan sesuai sektornya sehingga hasil penelitian kurang optimal.
2. Dari dua variabel penelitian yaitu *corporate governance* dan ukuran perusahaan, terbukti hanya ukuran perusahaan yang berpengaruh terhadap biaya hutang, oleh karena itu diduga masih ada variabel lain yang mempengaruhi biaya hutang.

5.3. Saran Penelitian

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

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas penelitian sehingga bisa dikategorikan sesuai sektor.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel lainnya seperti pengungkapan sukarela (Ashkhabi dan Agustina, 2015; Juniarti dan Sentosa, 2010).

DAFTAR PUSTAKA

- Ashkhabi, I.R., dan L. Agustina, 2015, Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Hutang, *Accounting Analysis Journal*, Vol.4, No.3, November: 1-8.
- Forum for Corporate Governance Indonesia*, 2016, *What is Corporate Governance*, (<http://www.fcgi.or.id/corporate-governanceabout-good-corporate-governance.html>, diunduh 15 Maret 2017).
- Ghozali, I., 2012, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*, Edisi 6, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)*, 2015, Program IICG (www.iicg.org, diunduh 15 Maret 2017).
- Jensen, M.C., dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.
- Juniarti dan A.A Sentosa, 2010, Pengaruh *Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure* terhadap Biaya Hutang (*Cost of Debt*), *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Vol.11, No.2, November:88-100.
- 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.

- 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.knkgindonesia.com/KNKGDOWNLOADS/Draft%20Pedoman%20GCG%Perb20singkatan\)%209%20Jan%202013.pdf](http://www.knkgindonesia.com/KNKGDOWNLOADS/Draft%20Pedoman%20GCG%Perb20singkatan)%209%20Jan%202013.pdf), diunduh 20 Juli 2017).
- Lusangaji, D., 2012, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Tercatat di BEI), *Skripsi Dipublikasikan*, Malang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya.
- Meiriasari, V., 2017, Pengaruh Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Hutang, *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, Vol.8, No.1, Juli: 28-32.
- Myers, S.C., 2001, Capital Structure, *The Journal of Economic Perspectives*, Vol.15, No.2, Maret: 81-102
- 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/JurnalWulandari_N.pdf, diunduh 20 September 2017).
- 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 I. Trang, 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.
- Raithari,R., dan Sayuthi, 2013, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Operating Leverage, dan Tax Rate terhadap Kebijakan Hutang dengan Pendekatan Pecking Order Theory (Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010), *Jurnal Akuntansi*, Vol.1, No.2, April: 156-168.
- Rizkie, 2017, Nyonya Meneer Bangkrut di Generasi Ketiga, Kok Bisa?(<http://www.google.co.id/amp/s/economy.okezone.com/amp/2017/08/07/320/1750939/nyonya-meneer-bangkrut-di-generasi-ketiga-kok-bisa>, diunduh 20 Maret 2018)
- Sudana, I.M., 2015, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudarmadji, 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 Desember 2014-7 Januari 2015: 26-33.
- The Indonesian Institute for Corporate Governance*, 2009, *Laporan Corporate Governance Perception Index*.
- The Indonesian Institute for Corporate Governance*, 2010, *Laporan Corporate Governance Perception Index*.