

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa kualitas akrual tidak berpengaruh terhadap biaya hutang pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Hal ini dikarenakan karena investor hanya memperhatikan tingkat laba perusahaan dari tahun ke tahun tanpa melihat sejauh mana kualitas akrual laporan keuangan yang dihasilkan. *Corporate governance* berpengaruh negatif terhadap biaya hutang, hal ini dikarenakan penerapan *corporate governance* dianggap mampu mengurangi risiko di dalam perusahaan sekaligus dapat memberikan kepercayaan kepada pihak prinsipal untuk menilai kondisi perusahaan, dimana dengan meningkatnya kepercayaan kreditor mampu mengurangi biaya hutang sebuah perusahaan karena kreditor melihat risiko perusahaan yang lebih kecil. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap biaya hutang, hal ini dikarenakan tingkat kepemilikan institusional di perusahaan non keuangan yang berada di Indonesia lebih banyak dimiliki oleh investor asing yang hanya melakukan pengawasan sesekali karena adanya keterbatasan jarak dan waktu.

Kesimpulan yang kedua adalah kualitas akrual tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Hal ini dikarenakan

terdapat dua metode di dalam penilaian akuntansi yaitu akrual basis dan *cash* basis sehingga tidak semua investor menjadikan kualitas akrual sebagai penilaian yang kredibel dalam menilai perusahaan. *Corporate governance* tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas, hal ini dikarenakan kreditor tidak terlalu memperhatikan penerapan *corporate governance* dengan menggunakan penilaian CGPI karena bukanlah penilaian yang wajib untuk diikuti oleh seluruh perusahaan di Indonesia. Selain itu, peserta yang mengikuti CGPI semakin berkurang dari tahun ke tahun sehingga investor tidak dapat menjadikan penilaian ini sebagai indikator yang kredibel untuk mengukur tingkat pengembalian signifikan yang diharapkan. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap biaya ekuitas, hal ini disebabkan mayoritas tingkat kepemilikan insitusi dari luar Indonesia (inverstor asing) tinggi sehingga pihak institusional tidak akan terus menerus melakukan *monitoring* terhadap pihak agen karena biaya yang akan dikeluarkan cukup besar.

## 5.2. Keterbatasan

Penelitian ini tidak lepas dari keterbatasan penelitian sebagai berikut:

1. Nilai koefisien determinasi pada biaya hutang sebesar 13.40% dan hanya variabel *corporate governance* yang terbukti berpengaruh negatif terhadap biaya hutang, sedangkan pada biaya ekuitas koefisien determinasi sebesar 16.80%, sehingga diduga

adanya indikasi variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian pertama yang menyebabkan koefisien determinasi lebih rendah dari penelitian kedua.

2. Penelitian saat ini dilakukan pada perusahaan non keuangan yang mengikuti program *corporate governance* pada IICG tanpa mengkategorikan perusahaan sesuai sektornya sehingga hasil penelitian tidak mewakili masing-masing sektor industri.

### **5.3 Saran**

Saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya berdasarkan keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Menggunakan variabel-variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap biaya hutang dan ekuitas seperti Kualitas Audit (Hidayati dkk., 2015).
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengelompokkan per sektor dan menambahkan periode penelitian sehingga diperoleh hasil yang mewakili masing-masing sektor.

## 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.
- Andari, T. A., 2017, Analisis Perbedaan Kualitas AkruaI dan Persistensi Laba Sebelum dan Sesudah Konvergensi IFRS, *Jurnal Kajian Akuntansi*, Vol. 1, No. 2, Februari: 133-147.
- Annisa, K., 2012, Ketika GCG Menyentuh Pengelolaan Risiko, *Majalah SWA Edisi: 27*, 20 December-9 Januari: 32-43.
- \_\_\_\_\_, 2013, Membudayakan GCG dengan Manajemen Pengetahuan, *Majalah SWA Edisi: 27*, 19 December-8 Januari: 24-41.
- Bank Indonesia, 2016, *Laporan Perekonomian Indonesia 2016*, Jakarta: Bank Indonesia.
- Budiarto, A., 2017, Pengaruh Tax Avoidance terhadap Biaya Hutang Dimoderasi Efektivitas Komite Audit, *Skripsi dipublikasikan*, Surabaya: Program S1 Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala.
- Forum for Corporate Governance Indonesia (FCGI)*, 2016, *What is Corporate Governance*, (<http://www.fcgi.or.id/corporate-governanceabout-good-corporate-governance.html>, diunduh 13 September 2017).
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, Edisi 8, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayat, H. D., R. A. Susilawati, dan A. Halim, 2015, Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan

Biaya Hutang, *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 3, No.1

Ifonie, R. R., 2012, Pengaruh Asimetri Informasi dan Manajemen Laba terhadap Cost Of Equity Capital pada Perusahaan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, Januari: 1-5.

*Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)*, 2015, Program IICG ([www.iicg.org](http://www.iicg.org), diunduh 22 November 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 T. L Natalia, 2012, Corporate Governance Perception Index (CGPI) and Cost of Debt, *International Journal of Bussiness and Social Science*, Vol. 3, No. 18, September: 223-232

Komite Nasional Kebijakan *Governance*, 2012, Prinsip Dasar Pedoman Good Corporate Governance Perbankan Indonesia, (<http://www.knkgindonesia.com/KNKGDOWLOADS/Draft%20Pedoman%20GCG%Perb20singkatan%209%20Jan%202013.pdf>, diunduh 20 Desember 2017).

Kurnia, L., dan M. Y. Arafat, 2015, Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, Maret: 45-70.

Natalia, D., dan Y. Sun., 2013, Analisis Pengaruh Wajibnya Penerapan Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012, Skripsi

dipublikasikan, Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi Universitas Bina Nusantara.

- Nugroho, D. R., dan W. Meiranto, 2014, Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 3, Agustus: 1-12.
- 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.
- Rahmawati, H. I., 2013, Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan, *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2, No. 1, Maret: 9-18.
- Rebecca, Y., dan S. V. Siregar, 2012, Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang, *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin, September: 1-28.
- Rofina, M., dan M. P. Priyadi, 2013, Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di BEI, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, Januari: 1-18.
- Scott, W. R., 2015, *Financial Accounting Theory*, Canada: Pearson Education.
- Septiani, R., 2016, Pengaruh Kualitas AkruaI terhadap Sinkronitas Harga Saham Studi Empiris pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 6, No. 1, Januari: 1-17.

- Sugiarsono, J., 2014, Membudayakan GCG dengan Manajemen Pengetahuan, *Majalah SWA*, Edisi: 27, 18 Desember-7 Januari: 26-33.
- \_\_\_\_\_, 2015, Menyelaraskan GCG Penerapan dengan Penciptaan Nilai, *Majalah SWA*, Edisi: 27, 21 Desember-6 Januari: 28-38.
- Susanti, R., dan T. Mildawati, 2014, Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 1, Februari: 1-18.
- Triningtyas, I. A., dan S. V. Siregar, 2012, Pengaruh Kualitas AkruaI Terhadap Biaya Utang dan Biaya Ekuitas: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 - 2011, *Simposium Nasional Akuntansi XVII*, Lombok, September:1-22.
- Utami, E. S., 2014, Strategi Pendanaan antara Utang dan Saham, (<http://repository.unej.ac.id/handle/123456789/58419>, diunduh 11 September 2017).
- Widyati, M. F., 2013, Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan, *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No. 1, Januari: 1-16.
- Yuliani, Isnurhadi, S. W. Bakar, 2013, Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 17, No. 3, September: 362-375.
- Yuniar, M., 2013, Ini Penyebab Batavia Air Dinyatakan Pailit, (<https://bisnis.tempo.co.id> iunduh 12 september 2017).