

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP BIAYA  
EKUITAS DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**



**Skripsi**

Diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

**Muhammad Syahrul Anam Saputra**  
**B 200 154 003**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2022**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP BIAYA EKUITAS  
DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)**

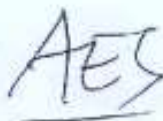
**Yang ditulis oleh:**

**MUHAMMAD SYAHRUL ANAM SAPUTRA**

**B 200 154 003**

**Telah diperiksa dan disetujui oleh:**

**Dosen Pembimbing**



**Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si.**

**NIK/NIDN:**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP BIAYA EKUITAS  
DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2013-2017)

Yang ditulis oleh:

**MUHAMMAD SYAHRUL ANAM SAPUTRA**

**B 200 154 003**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Sabtu, 23 Juli 2022

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan penguji:

1. Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si.  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dr. Erma Setiawati, M.M.  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Shinta Permata Sari, S.E., M.M.  
(Anggota II Dewan Penguji)



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



  
**Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si**  
NIDN. 0616087401



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta 57102

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : MUHAMMAD SYAHRUL ANAM SAPUTRA

NIM : B200154003

Jurusan : AKUNTANSI

Judul Skripsi : PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP  
BIAYA EKUITAS DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 22 Juli 2022

Yang membuat pernyataan

(MUHAMMAD SYAHRUL ANAM SAPUTRA)

## MOTTO

*Jangan kamu merasa lemah dan jangan bersedih, sebab kamu paling tinggi derajatnya jika kamu beriman.*

**(QS. Ali Imran : 139)**

*Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.*

**(QS. Al Baqarah : 286)**

*Sesungguhnya sesudah kesulitan akan ada kemudahan.*

**(QS. Al Insyirah : 5-6)**

*Dan barang siapa yang bertakwa kepada Allah, niscaya Allah menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya.*

**(QS. At Talaq : 4)**

*Sungguh atas kehendak Allah semua ini terwujud, Tiada kekuatan kecuali dengan pertolongan Allah*

**(QS. Al Kahfi : 39)**

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala nikmat serta karunianya sehingga skripsi/ tugas akhir ini dapat terselesaikan. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW. Maka dengan ketulusan dan kerendahan hati, saya persembahkan karya sederhana ini untuk:

1. Allah SWT yang telah memberikan anugrah sepanjang hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
2. Ibu dan Papa tercinta sebagai tanda bukti, hormat, dan rasa terimakasih yang tak terhingga. Kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu dan Papa yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tak terhingga yang tidak mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dalam kata persembahan. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Ibu dan Papa bahagia karena kusadar, selama ini belum bisa berbuat yang lebih.
3. Untuk Adikku dan Keluarga Besarku yang telah memberikan semangat dan dukungan untuku, serta bimbingan yang penuh kesabaran dan penuh harapan demi kesuksesanku, terimakasih untuk semua yang diberikan untukku.
4. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si. (pembimbing skripsi utama), yang selama ini telah tulus, sabar dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya memberikan bimbingan serta pelajaran yang tiada ternilai agar saya menjadi lebih baik.
5. Sahabat-sahabatku dan Teman-temanku yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih telah membantu saat menempuh pendidikan selama ini.

## KATA PENGANTAR

Assalaamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul, **"PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP BIAYA EKUITAS DAN BIAYA UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI"**.

Selesainya penulisan penelitian ini tidak lepas dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Banu Witono, S.E., M.Si. Ak., CA, selaku Kaprodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si, selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Bapak Dr. Zulfikar, M.Si, S.E. selaku pembimbing akademik yang telah sabar membimbing dan memberikan arahan dalam perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang mengajar dan membimbing penulis selama proses perkuliahan.
7. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu

Penyusun menyadari sebagai manusia tidak luput dari kesalahan dan kekurangan sehingga penelitian yang telah tersusun ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan, agar menjadi lebih baik.

Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dan mudah-mudahan atas jasa yang telah Bapak/Ibu/Saudara dan rekan-rekan berikan, semoga mendapat balasan yang setimpal dari Allah Swt.

Surakarta,  
Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
MOTTO .....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian .....	5
E. Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	8
B. Penelitian Terdahulu .....	21
C. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	26
D. Pengembangan Hipotesis .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Populasi dan Sampel Penelitian .....	29
B. Jenis Penelitian.....	29
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	30
D. Jenis dan Sumber Data.....	31
E. Metode Pengumpulan Data .....	31
F. Metode Analisis Data .....	32
<b>BAB IV HASIL DAN ANALISIS</b>	
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	36
B. Analisa Data .....	47
C. Pembahasan.....	53
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	55
B. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA .....	57
LAMPIRAN - LAMPIRAN .....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1-Kerangka Pemikiran Teoritis -----	26
Gambar 2 -Uji T (Parsial)-----	35
Gambar 3-Grafik Skor Nilai Cgpi Perusahaan Sampel-----	39
Gambar 4-Grafik Cost Of Equity Perusahaan Sampel -----	43
Gambar 5-Grafik Cost Of Debt Perusahaan Sampel-----	46

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 - Pemeringkatan Cgpi .....	18
Tabel 2 - Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3 - Seleksi Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4 - Perusahaan Sampel Penelitian.....	37
Tabel 5 - Deskripsi Skor Nilai Cgpi Periode 2013 S/D 2017 Sampel Penelitian .....	40
Tabel 6 - Deskripsi <i>Cost Of Equity</i> (Coe) Sampel Penelitian.....	41
Tabel 7 - Deskripsi <i>Cost Of Debt</i> (Cod) Sampel Penelitian .....	44
Tabel 8 - Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 9 - Uji Lineritas Variabel Coe .....	48
Tabel 10 - Uji Lineritas Variabel Cod .....	49
Tabel 11 - Uji Normalitas Variabel Coe .....	49
Tabel 12 - Uji Normalitas Variabel Cod .....	50
Tabel 13 - Hasil Analisis Regresi Linier Sederhana .....	50
Tabel 14 - Hasil Pengujian T (T-Test) Variabel COE DAN COD.....	51
Tabel 15 - Nilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52

## ABSTRAK

Tujuan penelitian untuk mengetahui pengaruh GCG terhadap biaya ekuitas dan biaya utang perusahaan manufaktur *listed* di BEI. Jenis penelitian kausal komparatif dengan pendekatan kuantitatif.

Metode penelitian ini menggunakan analisa data yang menggunakan *simple regression* dengan dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu agar regresi berbasis *Ordinary Least Square* (OLS), beserta uji hipotesisnya. Populasi seluruh perusahaan manufaktur terdaftar pada BEI periode 2013-2017, dengan metode *purposive sampling*.

Hasil diperoleh variabel GCG berpengaruh positif tidak signifikan terhadap variabel *Cost Of Equity* (COE), sedangkan berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel *Cost Of Debt* (COD). Nilai  $R^2$  GCG terhadap COE sebesar 0,30%, sedangkan nilai  $R^2$  GCG terhadap COD sebesar 23,90%. Perusahaan di Indonesia diharapkan menerapkan GCG, karena perusahaan dianggap mampu meningkatkan pengawasan terhadap manajemen guna pengambilan keputusan lebih efektif, mencegah tindakan oportunistik yang tidak sesuai kepentingan perusahaan, dan mengurangi asimetri informasi pihak manajemen, terhadap *shareholder*, dan kreditur. Selain itu, diharapkan keikutsertaan perusahaan dalam IICG karena GCG yang kuat memiliki peringkat lebih tinggi dibanding perusahaan menerapkan GCG dengan lemah.

Kata Kunci : Biaya Ekuitas, Biaya Utang, GCG

## ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the effect of GCG on the cost of equity and debt costs of manufacturing companies listed on the IDX, and to determine the most dominant influence. This type of comparative causal research with a quantitative approach.

This research method uses data analysis using simple regression by testing classical assumptions first so that the regression is based on Ordinary Least Square (OLS), along with testing the hypothesis. The population of all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017, using a purposive sampling method.

The results obtained that the GCG variable has an insignificant positive effect on the Cost Of Equity (COE) variable, while it has a significant negative effect on the Cost Of Debt (COD) variable. The  $R^2$  value of GCG to COE is 0.30%, while the  $R^2$  value of GCG to COD is 23.90%. Companies in Indonesia are expected to implement GCG, because companies are considered capable of increasing supervision over management for more effective decision making, preventing opportunistic actions that are not in the company's interests, and reducing information asymmetry on the part of management, shareholders and creditors. In addition, it is expected that the company's participation in IICG is because strong GCG has a higher rating than companies that apply weak GCG.

Keywords: Cost of Equity, Cost of Debt, GCG