UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Muhamad Kamil Ridho

1102025099

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2016

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Muhamad Kamil Ridho

1102025099

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2016

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta 01 Desember 2016
Yang Menyatakan,

METERAI TEMPEL
FA42BAFF895
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Muhamad Kamil Ridho
NPM 1102025099

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL	**: PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA**
NAMA	**: MUHAMAD KAMIL RIDHO**
NIM	**: 1102025099**
PROGRAM STUDI	**: AKUNTANSI**
TAHUN AKADEMIK	**: 2016**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Fitrisia, S.E., M.Si., Ak., CA.	28/10 '16
Pembimbing II	Kurnia Heriansyah, S.E., M.Ak.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh :
Muhamad Kamil Ridho
1102025099

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 01 Desember 2016

Tim Penguji :
Ketua, merangkap anggota :

(Zulpahmi, S.E., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA)

Anggota :

(Sumardi, S.E., M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA	Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA	Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Muhamad Kamil Ridho
NPM	: 1102025099
Program Studi	: Akuntansi
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

"PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA"

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 01 Desember 2016
Yang Menyatakan,

Muhamad Kamil Ridho
NPM : 1102025099

ABSTRAKSI

Muhamad Kamil Ridho (1102025099)
PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, OPINI AUDIT DAN *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA.

Skripsi. Program Srata Satu Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2016. Jakarta.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Opini Audit, Family Ownership, Cost of Debt.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *good corporate governance*, opini audit, *family ownership* terhadap *cost of debt* pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Adapun variabel yang diteliti adalah *good corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen, opini audit dan *family ownership* sebagai variabel independen dan *cost of debt* sebagai variabel dependen. Populasi dalam penelitian adalah perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode pemilihan sampel menggunakan *judgment sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan dengan 50 data observasi yang merupakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan tahun 2010-2014 yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji hipotesis, analisis koefisien korelasi, analisis koefisien determinasi.

Hasil pengujian melalui uji t secara parsial variabel kepemilikan manajerial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cost of debt* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,062 > 0,05, sedangkan hasil pengujian variabel kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt* dengan tingkat

signifikansi 0,043 < 0,05 Kemudian hasil pengujian variabel dewan komisaris independen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cost of debt* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,521 > 0,05, Kemudian hasil pengujian opini audit berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cost of debt* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,517 > 0,05, dan hasil pengujian variabel *family ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,689 > 0,05. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan (bersama-sama) kelima variabel independen tersebut yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, opini audit dan *family ownership* berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,007 < 0,05.

Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat dalam penelitian ini dapat dilihat pada nilai *Adjusted R Square (Adjusted* R^2*)* sebesar 0,218 atau 21,8% mengindikasikan bahwa variabel bebas dalam penelitian ini mampu menjelaskan variabel terikat sebesar 21,8%, sedangkan sisanya 78,2% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini seperti kualitas audit, profitabilitas, solvabilitas, reputasi auditor, komite audit, voluntary disclosure dan tax avoidance.

Berdasarkan Penjelasan di atas penulis memberikan saran kepada investor sebaiknya lebih selektif dalam menanamkan modalnya tidak hanya menganalisis laporan keuangannya saja tetapi perlu memperhatikan faktor-faktor lain seperti *corporate governance* agar terhindar dari kerugian dalam berinvestasi dan untuk peneliti selanjutnya dianjurkan untuk menambahkan jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti, menambahkan periode waktu penelitiannya dan menambahkan variabel yang akan digunakan sehingga hasil yang diperoleh lebih baik dan lebih memperkuat hasil dari peneliti-peneliti sebelumnya.

ABSTRACT

Muhamad Kamil Ridho (1102025099)

THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE, AUDIT OPINION AND FAMILY OWNERSHIP ON THE COST OF DEBT ON PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Thesis. Bachelor Degree Programs in Accounting Major. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2016. Jakarta.

Keywords : Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Commissioner, Audit Opinion, Family Ownership, Cost of Debt.

The purpose of this study was to determine the effect of good corporate governance, audit opinion, family ownership of the company's cost of debt on the property and real estate in the Indonesia Stock Exchange.

In this study used methods of explanation. The variables studied were the effect of good corporate governance in proksikan with managerial ownership, institutional ownership and independent board, the audit opinion and the family ownership as independent variables and the cost of debt as the dependent variable. The population in this research is company property and real estate in the Indonesia Stock Exchange (BEI). Methods of sample selection using judgment sampling and obtained a sample of 10 companies with 50 observation data is secondary data in the form of the company's financial statements for 2010-2014 were obtained from the website of the Indonesia Stock Exchange. Data analysis and processing techniques used are accounting analysis, multiple linear regression analysis, the classic assumption test (normality test, multicollinearity, heteroscedasticity test and autocorrelation test), hypothesis testing, correlation coefficient analysis, coefficient of determination.

The test results through the t test in partial ownership managerial significant negative effect on the cost of debt with a significance level of 0.062 > 0.05, while institutional ownership variable test results significant negative effect on cost of debt with a significance level of 0.043 < 0.05 Later variable test results of

independent board significant negative effect on the cost of debt with a significance level of 0.521 > 0.05, then the test results of audit opinion is not significant positive effect on the cost of debt with a significance level of 0.517 > 0.05, and test results family ownership variables significant positive effect on cost of debt with a significance level of 0.689 > 0.05. F test results showed that simultaneous (together) the five independent variables that managerial ownership, institutional ownership, independent board, the audit opinion and the family ownership significantly influence the cost of debt with a significance level of 0.007 < 0.05.

The ability of independent variables in explaining the dependent variable in this study can be seen in the value of Adjusted R Square (Adjusted R^2) of 0.218 or 21.8% indicated that the independent variables in this study were able to explain the dependent variable at 21.8%, while the remaining 78.2 % explained by other factors not included in this study as audit quality, profitability, solvency, reputation of auditors, audit committees, voluntary disclosure and tax avoidance.

Based on the explanation above authors give advice to investors should be more selective in investing not only analyze the financial statements alone but need to pay attention to other factors such as corporate governance in order to avoid losses in investing and for further research is recommended to add a number of samples of companies that will be studied , adding the time period research and add a variable that will be used so that the results are better and strengthen the results of previous researchers.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kesempatan, berkah dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju alam pencerahan. Serta ucapan terima kasih kepada orang tua penulis yaitu Ayahanda H. Sumardi B.A dan Ibunda Hj. Nasutih, S.Ag., S.pd., dan keluarga tercinta yang sudah memberikan semangat dan doanya selama penulis menyusun skripsi, ini merupakan sebuah langkah awal penulis di dunia kerja dan bertujuan untuk memenuhi syarat perkuliahan.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., M.M., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II dan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammdiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Ibu Fitrisia S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen pembimbing I yang telah memberi arahan dan masukan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Kurnia Heriyansah, S.E., M.Ak., selaku Dosen pembimbing II yang telah memberi arahan dan masukan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

7. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammdiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Zuliatul Jaya Ulifah yang selalu menemani, membantu, mendukung, memberikan semangat dan doanya atas kelancaran dalam pembuatan skripsi.
9. Teman-teman Akuntansi Manajemen B, Akuntansi A yang telah memberikan semangatnya.
10. Teman-teman di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA angkatan 2011 yang telah memberikan semangat serta bantuannya.
11. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas segalanya dengan kebaikan dan keridhoan-Nya kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Berkat bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak tersebut di atas, akhirnya laporan magang ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Atas kekurangan skripsi ini penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak untuk kemajuan penulis dalam kegiatan selanjutnya. Demikian, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 2016
Penulis

Muhamad Kamil Ridho
NPM. 1102025099

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL ..... **I**

PERNYATAAN ORISINALITAS ..... **ii**

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI ..... **iii**

PENGESAHAN SKRIPSI ..... **iv**

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS ..... **v**

ABSTRAKSI ..... **vi**

ABSTRACT ..... **viii**

KATA PENGANTAR ..... **x**

DAFTAR ISI ..... **xii**

DAFTAR TABEL ..... **xvi**

DAFTAR GAMBAR ..... **xvii**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xix**

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Permasalahan 5

1.2.1 Identifikasi Masalah 5

1.2.2 Pembatasan Masalah 6

1.2.3 Perumusan Masalah 6

1.3 Tujuan Penelitian 6

1.4 Manfaat Penelitian 7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu 9

2.2 Telaah Pustaka 21

2.2.1 Akuntansi 21

2.2.2.1 Pengertian Akuntansi 21

2.2.2.2 Jenis-jenis Akuntansi 22

2.2.2.3 Pemakai Informasi Akuntansi 22

2.2.2 Laporan Keuangan 24
2.2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan 24
2.2.2.2 Tujuan Laporan Keuangan..... 24
2.2.3 Good Corporate Governance (GCG) 25
2.2.3.1 Pengertian Good Corporate Governance..... 26
2.2.3.2 Prinsip-prinsip Good Corporate Governance.....26
2.2.3.3 Pedoman Good Corporate Governance..... 28
2.2.3.4 Manfaat dan Tujuan Penerapan GCG..... 30
2.2.3.5 Mekanisme GCG 30
2.2.3.6 Kepemilikan Manajerial 31
2.2.3.7 Kepemilikan Institusional 32
2.2.3.8 Dewan Komisaris Independen 32
2.2.4 Opini Audit 33
2.2.4.1 Definisi Opini Audit 33
2.2.4.2 Jenis-Jenis Opini Audit..... 34
2.2.5 Family Ownership 36
2.2.6 Cost of Debt 37
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis 38
2.4 Rumusan Hipotesis 41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN
3.1 Metode Penelitian 42
3.2 Operasionalisasi Variabel 42
3.3 Populasi dan Sampel 45
3.4 Teknik Pengumpulan Data 48
3.4.1 Tempat dan Waktu Peneltian 48
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data 48
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data 49
3.5.1 Analisis Akuntansi 49
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda 50
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda 50
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik 51

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

3.5.2.3 Uji Hipotesis 54
3.5.3 Analisis Koefisien Korelasi 55
3.5.3.1 Koefesien Korelasi Parsial 55
3.5.3.2 Koefesien Korelasi Berganda 56
3.5.4 Analisis KoefesienDeterminasi (R^2) 56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN
4.1 Hasil Penelitian 58
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 58
4.1.1.1 Lokasi Penelitian 58
4.1.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI) 58
4.1.1.3 Profil singkat Perusahaan 59
4.1.2 Data Penyajian 67
4.2.2.1 Penjelasan Kepemilikan Manajerial 67
4.2.2.2 Penjelasan Kepemilikan Institusional 71
4.2.2.3 Penjelasan Komisaris Independen 76
4.2.2.4 Penjelasan Opini Audit 81
4.2.2.5 Penjelasan Family Ownership 84
4.2.2.6 Penjelasan Cost of Debt 88
4.2 Pembahasan 95
4.2.1 Analisis Akuntansi 95
4.2.1.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Cost of Debt 95
4.2.1.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Cost of Debt 101
4.2.1.3 Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Cost of Debt 106
4.2.1.4 Pengaruh Opini Audit Terhadap Cost of Debt 112
4.2.1.5 Pengaruh Family Ownership Terhadap Cost of Debt 117
4.2.1.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Opini Audit dan Family Ownership Terhadap Cost of Debt 123
4.2.2 Analisis Statistik 128

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

4.2.2.1 Analisis Statistik Deskrifitf……..... 128
4.2.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda 129
4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik ……..... 132
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis 137
4.2.2.5 Analisis Koefesiensi Korelasi…..... 139
4.2.2.6 Analisis Koefesiensi Determinasi..... 140
4.3 Interpretasi Hasil Penelitian 140
BAB V PENUTUP
5.1 Kesimpulan 144
5.2 Saran-saran 146
DAFTAR PUSTAKA 147
LAMPIRAN
DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
2.	Operasional Variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, opini audit, *family ownership* dan *cost of debt*	43
3.	Pemilihan Sampel	47
4.	Daftar Perusahaan Sampel	48
5.	Aturan Pengambilan Keputusan Durbin Watson	54
6.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	56
7.	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial	67
8.	Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional	71
9.	Hasil Perhitungan Komisaris Independen	77
10.	Hasil Perhitungan Opini Audit	81
11.	Hasil Perhitungan *Family Ownership*	85
12.	Hasil Perhitungan Pinjaman yang Menghasilkan Beban Bunga	89
13.	Hasil Perhitungan *Cost of Debt*	91
14.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap *Cost of Debt*	96
15.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap *Cost of Debt*	101
16.	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap *Cost of Debt*	107
17.	Pengaruh Opini Audit Terhadap *Cost of Debt*	112
18.	Pengaruh *Family Ownership* Terhadap *Cost of Debt*	118
19.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Opini Audit dan *Family Ownership* Terhadap *Cost of Debt*	124
20.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	128
21.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	130
22.	Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov*	132
23.	Uji Autokorelasi	135
24.	Hasil Uji *Runs Test*	136
25.	Hasil Uji F	139

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	40
2.	Grafik Normal P-P Plot	133
3.	Grafik *Scatterplot*	134

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan Properti dan *Real Estate*	1/32
2.	Daftar Perusahaan Sampel	3/32
3.	Catatan atas Laporan Keuangan PT Agung Podomoro Land Tbk Tahun 2010	4/32
4.	Catatan atas Laporan Keuangan PT Ciputra Property Tbk Tahun 2010	11/32
5.	Catatan atas Laporan Keuangan PT Bakrieland Development Tbk Tahun 2010	17/32
6.	Tabel Distribusi t	24/32
7.	Tabel Distribusi F	25/32
8.	Tabel *Durbin Watson*	26/32
9.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	27/32
10.	Formulir PengajuanPersetujuan Judul Proposal Skripsi	28/32
11.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	29/32
12.	Surat Tugas	30/32
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	31/32
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	32/32

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada tahap awal suatu perusahaan memulai bisnisnya selalu memiliki banyak ide dan strategi untuk menghasilkan laba yang optimal akan tetapi kondisi ini tidak sejalan dengan masalah kebutuhan dana yang dihadapi perusahaan untuk merealisasikan ide–ide bisnis tersebut ke dalam operasi bisnis. Masalah-masalah pemenuhan kebutuhan dana perusahaan ini dapat diperoleh dari berbagai sumber, dapat berupa modal *(equity)* dan hutang *(debt)*. Perusahaan sering kali menggunakan hutang sebagai alternatif sumber pendanaan.

Jika perusahaan memiliki hutang maka akan timbul biaya hutang *(cost of debt)*. Biaya hutang digunakan untuk menguraikan resiko yang dijanjikan dalam standar yang diharapkan dan menjadi komponen untuk mengembalikan premi. Biaya hutang dihitung dari besarnya beban bunga yang dibayarkan oleh perusahaan tersebut dalam periode satu tahun dibagi dengan jumlah pinjaman yang menghasilkan bunga tersebut.

Perusahaan harus tumbuh dan berkembang, sehingga mampu memenuhi kewajiban antara lain untuk membayar hutang kepada kreditor, baik pokok hutang maupun bunganya. Namun apabila perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban (*default*) maka perusahaan tersebut dapat dinyatakan pailit atau bangkrut.

Di Indonesia perusahaan yang pailit karena tidak dapat membayar hutang adalah PT Metro Batavia (Batavia Air). Batavia Air dinyatakan pailit bedasarkan

Pengaruh Good Corporate..., Muhamad Kamil Ridho, FEB UHAMKA, 2019

putusan No.77 mengenai pailit. Batavia Air tidak dapat membayar hutang kepada kreditornya yaitu *International Leas Finance Corporation* (ILFC) senilai US$ 4,68 juta yang jatuh tempo pada tanggal 13 Desember 2012, karena Batavia Air tidak melakukan pembayaran maka ILFC mengajukan somasi atau peringatan tetapi Batavia Air tetap tidak dapat membayar hutangnya, kemudian ILFC memutuskan untuk mengajukan gugatan pailit kepada Batavia Air di Pengadilan Negeri Jakarta Pusat (Tempo, 30 Januari 2013).

Permasalahan dalam kasus tersebut terjadi karena manajemen tidak dapat membayar kewajibannya sehingga terjadi pemindahan kepemilikan atas aset dari pemegang saham terhadap kreditor. Dalam kontrak atas hutang terdapat *agency problem* antara pemegang saham, manajemen dan kreditor. Untuk mengurangi *agency problem* tersebut, dibutuhkan mekanisme yang dapat meningkatkan keyakinan dari pihak ketiga kreditor yang merupakan penyediaan dana memiliki kebutuhan informasi untuk memastikan dana yang dipinjamkan akan digunakan dengan baik dan efisien oleh debitur yang disebabkan oleh adanya asimerti informasi yaitu kreditor memiliki keterbatasan-keterbatasan untuk mengetahui informasi dan kinerja perusahaan oleh karena itu, dibutuhkan mekanisme yang mampu mengakomodir kepentingan seluruh *stokeholder*, yaitu *corporate governance*. Pengukuran penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) oleh perusahaan dapat diproksikan dengan beberapa indikator diantaranya kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan komisaris independen.

Kepemilikan manajerial merupakan perwujudan transparansi dari GCG, dengan adanya kepemilikan manajerial dalam suatu perusahaan maka manajer

akan lebih berhati-hati dalam pengambilan keputusan terkait dengan kebijakan hutang. Hal ini dibuktikan pada penelitian Shuto dan Kitagawa (2010) bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt*. Namun hal ini bertolak belakang dengan penelitian Arif (2013), Yunita (2012), dan Juniarti (2009) bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*.

Selain kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional merupakan perwujudan dari prinsip GCG. Dengan kepemilikan institusional di luar perusahaan dalam jumlah yang signifikan akan menyebabkan pihak luar perusahaan melakukan pengawasan yang ketat terhadap pengelola yang dilakukan oleh manajemen. Hal ini dibuktikan pada penelitian Yunita (2012) dan Juniarti (2009) bahwa kepemilikan institusional berpengaruh terhadap *cost of debt*. Sedangkan dalam penelitian Arif (2013) kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*.

Selain kepemilikan manajerial dan isntitusional, adanya unsur komisaris independen dalam struktur organisasi perusahaan yang beranggotakan dewan komisaris yang berasal dari luar perusahaan berfungsi untuk menyeimbangkan proses pengambilan keputusan khususnya dalam rangka perlindungan terhadap pemenang terhadap pemegang saham minoritas dan pihak-pihak lain yang terkait. Hal ini dibuktikan pada penelitian Mia (2014) bahwa komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap *cost of debt*. Namun hal ini bertolak belakang dengan penelitian Arif (2013), Yunita (2012), dan Juniarti (2009) bahwa komisaris independen tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*.

Selain pengukuran GCG, opini audit merupakan pernyataan auditor terhadap pendapatnya mengenai kewajaran laporan keuangan auditan, dalam semua hal yang material, yang didasarkan atas kesesuaian penyusunan laporan keuangan tersebut dengan prinsip akuntansi berterima umum. Opini audit yang diterima oleh perusahaan merupakan salah satu hal penting yang perlu diperhatikan oleh investor dan pengguna laporan keuangan lain. Oleh sebab itu, opini audit yang diberikan oleh auditor pada laporan keuangan sangat dibutuhkan untuk memberikan informasi dan keyakinan kepada investor dan pengguna laporan keuangan untuk mengambil keputusan berinvestasi. Hal ini dibuktikan oleh penelitian Juniarti (2009) bahwa opini audit mempunyai pengaruh terhdap *cost of debt*. Namun hal tersebut bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan Heru (2013) bahwa opini audit tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt*

Perusahaan keluarga pada umumnya merupakan perusahaan yang dimiliki secara mayoritas oleh keluarga tertentu atau kepemilikan sahamnya terkonsentrasi pada keluarga tertentu, perusahaan jenis *family ownership* tidak hanya terbatas pada perusahaan yang menempatkan anggota keluarganya pada posisi *Chief Executive Officer* (CEO), komisaris atau posisi manajemen lainnya. Perusahaan yang mempekerjakan CEO, komisaris atau manajer dari luar anggota keluarga pemilik perusahaan tetap dikategorikan sebagai perusahaan jenis *family ownership*. Hal ini dibuktikan oleh Arif (2013) bahwa *family ownership* berpengaruh positif terhadap *cost of debt*. Tetapi berbeda dengan penelitian Ayub

(2008) dan Rebecca (2011) bahwa *family ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*.

Berdasarkan uraian di atas, peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian itu karena berbagai penelitian sebelumnya mengenai *good corporate governance*, opini audit dan kepemilikan kekeluargaan (*family ownership*) terhadap biaya hutang (*cost of debt*) masih menunjukan hasil yang tidak konsisten. Bedasarkan hal tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **"Pengaruh *Good Corporate Governance*, Opini Audit dan *Family Ownership* terhadap *Cost of Debt* pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia"**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang suatu masalah penelitian diidentifikasi yang akan dikaji sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh kepemilikan manajerial secara parsial terhadap *cost of debt*?
2. Bagaimanakah pengaruh kepemilikan institusional secara parsial terhadap *cost of debt*?
3. Bagaimanakah pengaruh komisaris independen secara parsial terhadap *cost of debt*?
4. Bagaimanakah pengaruh opini audit secara parsial terhadap *cost of debt*?
5. Bagaimanakah pengaruh *family ownership* secara parsial terhadap *cost of debt*?

6. Bagaimanakah pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, opini audit, dan *family ownership* secara simultan terhadap *cost of debt*?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan suatu pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah atau ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas yaitu pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, opini audit dan *family ownership* dan *cost of debt* pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010 - 2014.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis dapat merumuskan masalah yaitu "Bagaimanakah pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, opini audit, dan *family ownership* terhadap *cost of debt*?".

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian yang ingin dicapai dari penelitian tersebut adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial kepemilikan manajerial terhadap *cost of debt*.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial kepemilikan institusional terhadap *cost of debt*.
3. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial komisaris independen terhadap

cost of debt.

4. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial opini audit terhadap *cost of debt*.

5. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial *family ownership* terhadap *cost of debt*.
6. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, opini audit, dan *family ownership* terhadap *cost of debt*.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian merupakan suatu kesempatan yang sangat berharga untuk mengaplikasikan teori-teori yang diperoleh penulis selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan juga dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak antara lain :

1. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris bahwa *good corporate governance*, opini audit dan *family ownership* memiliki pengaruh terhadap *cost of debt.*

2. Bagi Penulis

   Dapat menambah wawasan dan pengetahuan akan pentingnya dalam memahami mengenai pengaruh *good corporate governance*, opini audit dan *family ownership* terhadap *cost of debt* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat mempraktikkan

apa yang telah didapat dan dipelajari selama duduk di bangku kuliah serta dapat menambah wawasan dari penelitian yang telah dilakukan.

3. Bagi Akademik

   Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat menjadi tambahan pengetahuan dan referensi serta informasi yang dibutuhkan bagi dunia akademik dan memberikan gambaran serta penjelasan tentang pengaruh *good corporate governance*, opini audit dan *family ownership* terhadap *cost of debt* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Bagi Pembaca dan Masyarakat Luas

   1) Memberikan gambaran mengenai pengaruh *good corporate governance*, opini audit dan *family ownership* terhadap *cost of debt* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

   2) Sebagai referensi dan bahan masukan yang diharapkan dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

A.B. Susanto. (2005). *World Class Family Business*. Jakarta : Mizan Pustaka

Abdurahman Syarif Agustiawan. (2012). *Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Cost of Debt (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010).* Skripsi. Depok: Program Studi Ilmu Administrasi Niaga Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Adrian Sutedi. (2012). *Good Corporate Governance*. Jakarta : Sinar Grafika.

Anderson, Ronald C, Sattar A Mansi, dan David M Reeb. (2003). "Founding Family Ownership and the Agency Cost of Debt". Journal of Financial economics. No. 68, Hal. 263-285, September 2001. Amerika Serikat : Kogod School of Business, American University, Washington, DC.

Ardeno Kurniawan. (2012). *Audit Internal Nilai Tambah Bagi Organisasi Edisi Pertama*. Yogyakarta : BPFE.

Brigham, Eugene F dan Joel F.Houston, (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Sepuluh, Terjemahan Ali Akbar Yulianto, Jakarta : Salemba Empat.

Duwi Priyatno, (2010). *Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS dan Tanya Jawab Ujian Pendadaran*. Yogyakarta : Gaya Media

Firdaus A. Dunia. (2008). *Pengantar Akuntansi.* (Edisi Ketiga). Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Gujarati, Damodar N. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika.* (Buku 2, edisi ke-5). Jakarta : Salemba Empat.

Hansen Don R., dan Mowen Mayanne M. (2009), *Akuntansi Manajemen*, Edisi ke-8. Yogyakarta : Salemba Empat.

Harahap, Sofyan Syafri. (2012). *Teori Akuntansi.* (Edisi Revisi). Jakarta : Rajawali Pers.

Harrison Jr, Walter T., Charles T. Horngren., dan William C. Thomas. (2006). *Akuntansi Keuangan International Financial Reporting Standards*. (Edisi Kedelapan). Jakarta : Erlangga.

Heru Setiawan. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Auditor, Opini Audit, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Cost of Debt Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*, Skripsi. Jakarta : Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negri Syarif Hidayatullah.

Hery. (2012). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Lembaga Penerbit FE UI

Horngren, Charles T., dan Walter T. Harrison. (2007). *Akuntansi Edisi 7*. Jakarta : Erlangga.

Imam Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19.* (Edisi Kelima). Semarang : Universitas Diponegoro.

Indra Bastian. (2006). *Akuntansi Sektor Publik*. Jakarta : Salemba Empat.

Indra Surya dan Ivan Yustiavanda. (2006). *Penerapan Good Corporate Governance*. Jakarta : Prenada Media Group.

Institut Akuntan Publik Indonesia. (2011). *Standar Profesional Akuntan Publik.* Jakarta : Salemba Empat.

_____. (2013). *Standar Profesional Akuntan Publik.* Jakarta : Salemba Empat.

J. Supranto. (2009). *Ekonometrik.* (Buku dua). Jakarta : Ghalia Indonesia

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

Kumaat, Valery G. (2011). *Internal Audit*. Jakarta : Erlangga.

Mulyadi. (2009). *Akuntansi Biaya*, Edisi ke-5 cetakan kesembilan, Yogyakarta : UPP-STIM YKPN.

Moh. Wahyudin Zarkasyi. (2008). *Good Corporate Governance Pada Badan Usaha Manufaktur, Perbankan, dan Jasa Keuangan Lainnya*. Bandung : Alfabeta.

Mooryati Soedibyo. (2012). *Family Business Responses to Future Compotition : Rahasia Sukses Membangun Bisnis Keluarga.* Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.

Muh. Arief Effendi. (2009). *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta : Salemba Empat.

Nancy Yunita. (2012). *Pengaruh Corporate Governance dan Voluntary Disclosure dan Biaya Hutang*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Vol. 1 No. 01, Hal. 90-96, Januari.

S. Munawir. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Keempat. Yogyakarta : Liberty.

Sekaran, Uma. (2006). *Research Methods For Business: Metodologi Penelitian untuk Bisnis.* (Edisi Keempat). Jakarta: Salemba Empat.

Singgih Santoso. (2012). *Aplikasi SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta : Elex Media Komputindo.

Siti Kurnia Rahayu dan Ely Suhayati. (2010). *Auditing, Konsep Dasar dan Pedoman Pemriksaan Akuntan Publik*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Sukrisno Agoes (2012). *Auditing Petunjuk Praktis Pemeriksaan Akuntan oleh Akuntan Publik*. Jakarta : Salemba Empat.

Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan Keenam Belas. Bandung : Alfabeta.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Tuanakotta, Theodorus M. (2013). *Audit Berbasis ISA (International Standards on Auditing).* Jakarta : Salemba Empat.

Wawan Dhewanto, Arfiyah Citra Eka Dewi, Arien Ariyanti Gunawan, Nyanyu Lathifah Tirdasari. (2012). *Family Preneurship : Konsep Bisnis Keluarga*. Bandung : Alfabeta.

Wiwin Yadiarti. (2007). *Teori Akuntansi: Suatu Pengantar*. (Edisi Kesatu). Jakarta : Prenada Media Group.

Yulisa Rebecca. (2012). *Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI).* Skripsi. Depok : Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

www.idx.co.id