

## BAB 5

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Simpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang digunakan sesuai dengan tujuan hipotesis yang dilakukan dengan analisis regresi linier berganda, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Proporsi dewan komisaris independen, Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan *Voluntary disclosure*. Penerapan GCG diharapkan meningkatkan pengawasan terhadap manajemen untuk mendorong pengambilan keputusan yang efektif, mencegah tindakan *oportunistik* yang tidak sejalan dengan kepentingan perusahaan
2. Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, hal ini tuntutan untuk mengelola suatu entitas dengan akuntabel dan transparansi tidak dapat dihindarkan. Salah satu bentuk transparansi yang lebih luas kepada publik adalah dengan menerapkan *Good Corporate Governance (GCG)*.

#### 5.2 Keterbatasan

Berdasarkan verifikasi sampel dan hasil pengujian terhadap hipotesis, maka beberapa keterbatasan atau faktor-faktor yang tidak dapat diantisipasi dalam penelitian ini adalah;

1. Penelitian menggunakan sampel penelitian, yaitu perusahaan manufaktur, karena menunjukkan beragam karakteristik perusahaan yang ada di dalam sektor manufaktur. Selain itu karakteristik perusahaan yang ada di dalam sektor manufaktur dapat menentukan keluasan pengungkapan yang menjadi perhatian penting pada penelitian ini.
2. Pengukuran GCG menggunakan mekanisme *Good Corporate Governance*, yang meliputi komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kualitas audit, karena hanya meningkatkan pengawasan terhadap manajemen untuk mendorong pengambilan keputusan yang efektif.

### 5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa hal yang dapat diimplikasikan dan sebagai masukan bagi perusahaan:

1. Sampel yang digunakan tidak hanya dari perusahaan manufaktur saja tetapi berasal dari semua jenis perusahaan serta menambah periode tahun penelitian.
2. Mengembangkan suatu instrumen pengukuran untuk menghitung indeks *corporate governance* atas perusahaan publik di Indonesia, misalnya indeks yang diterbitkan oleh Indonesian *Institute Of Corporate Governance* (IICG) yaitu *Corporate Governance Perception Indeks* (CGPI) yang diterbitkan dalam media massa tiap tahunnya.

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Anderson, R.C, Mansi, S.A. dan D.M, Reeb. 2003. Board Characteristics, Accounting Report Integrity, and The Cost Of Debt. *Contemporary Accounting Research*, 2003, 475-501
- Andriani, W., Sukartini, dan Meuthia, R.F. 2007. Pengaruh Kompetensi dan Independensi Dewan Komisaris terhadap Pelaksanaan Good Corporate Governance, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 2, No. 2, Desember: 33-46
- Bapepam, 2006, SK Bapepam No. KEP-134/BL/2006, *Himpunan Peraturan Pasar Modal Indonesia*, (<http://www.bapepam.go.id>, diunduh tanggal 15 September 2012.
- Brailsford, T.J., Oliver, B.R.,and Pua, S.L.H.1999. Theory and Evidence On The Relationship Between Ownership Structure and Capital Structure. *The Accounting Review*, 1999, 125-162
- Darmawati, D., Khomsiyah, dan Rahayu, R.G. 2004, Hubungan Good Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi VII Denpasar-Bali*, hal. 55 – 78.
- Fabozzi, F..J. 2007. *Bond Markets, Analysis, and Strategies (ed.8)*. New Jearsey: Prentice Hall.
- Ghozali, I., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang

- Hail, L. 2001, The Impact of Voluntary Corporate Disclosure on The Ex Ante Cost of Capital-a Swiss Point of View. *Journal of Accounting and Economics*, 137, 123-146
- Ikkal, M, Sutrisno dan Achmad, D. 2011, Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi XIV, Aceh*, hal. 01 – 36.
- Juniarti dan Agnes, A.S. 2009. Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Biaya Hutang (Costs of Debt). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 11 No. 2, hal. 88 – 100.
- Komite Nasional Kebijakan *Governance*, 2004, *Kebijakan Governance*, (<http://www.governance.go.id>, diunduh tanggal 20 September 2012).
- Murwaningsari, E., 2007, Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ), *Accounting Conference Faculty of Economics Universitas Indonesia*, 7-9 November 2007, hal. 01 – 44.
- \_\_\_\_\_, 2009, Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibilities dan Corporate Financial Performance dalam Satu Continuum, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.11, No.1, Mei: 30-41
- Nasir, N.M. dan Abdullah, S.N. 2004. Voluntary Disclosure and Corporate Governance Among Financial Distressed Listed Firms in Malaysia. *Financial Reporting, Regulation and Governance*, pp. 01 – 39.

- Piot, C., dan Piera, F.M. 2007. Corporate governance, audit quality, and the cost of debt financing of French listed companies. *Contemporary Accounting Research*, 2007, 365-394
- Prasetya, D. I., 2011, Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Mandatory Disclosure, *Skripsi FE, Universitas Diponegoro*: Semarang
- Rachmawati, A., dan Triatmoko, H. 2007, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Makassar, hal. 01 – 26
- Riyanto, B., 2005, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi keempat*, Penerbit BPFE, Yogyakarta
- Roberts, G. S. dan Yuan, L. 2006. Does Institutional Ownership Affect the Cost of Bank Borrowing?. *Working paper*, York University.
- Safiq, M., 2010, Kepemilikan Manajerial, Konservatisme Akuntansi, dan Cost of Debt, *Simposium Nasional Akuntansi XIII*, Purwokerto. Hal 01 – 23
- Sanders, G. dan Allen, A. 1993. Signaling Government Financial Reporting Quality to Creditanalysts. *Journal Public Budgeting and Finance*, 73-84.
- Susanti, A.N., Rahmawati, dan Aryani, Y.A. 2010, Analisis Pengaruh Mekanisme Good corporate governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007, *Simposium Nasional Keuangan I Tahun 2010*, STIESIA Surabaya, hal 01 - 26.

- Susiana dan Herawaty, A. 2007. Analisis Pengaruh Independensi, Mekanisme Corporate Governance, dan Kualitas Audit Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi X*, Unhas Makassar. Hal 01 - 27
- Suwardjono, 2008, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta, BPFE
- Tjager, I.N., Alijoyo, F.A., Djemat, H.R., dan Soembodo,B, 2003. *Corporate governance:Tantangan dan kesempatan bagi komunitas bisnis Indonesia*. Jakarta: PT. Prenhallindo.
- Ujiyantho, M.A., dan Pramuka, BA, 2007, Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makassar.hal 01 – 26
- Xie. B, Wallace, N. D dan Peter, J. D, 2001, Earnings Management and Corporate governance: The Roles of the Board and the Audit Committee. *Working Paper*, pp.1-32
- Wijaya, R. E., 2009, Keberadaan Good Corporate Governance dan Kondisi Financial Distressed terhadap Voluntary Disclosure, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 3, September: 395-404
- Wulandari, N., 2006, Pengaruh Indikator Mekanisme Good corporate governance terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia, *Fokus Ekonomi*, Vol.1, No.2, Desember: 120-136
- www.idx.co.id, Indonesia Stock Exchange, diunduh September 20, 2012
- Yunita, N, 2012, Pengaruh Good corporate governance Terhadap Voluntary Disclosure dan Biaya Hutang, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi – Vol 1, No. 1, Januari 2012*