

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*HEDGING* TERHADAP BIAYA UTANG**

**DWI ELISABHET NATALIA  
8335141642**



**Skripsi ini disusun sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2021**

***THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE  
AND HEDGING TOWARD COST OF DEBT***

**DWI ELISABHET NATALIA  
8335141642**



**This Thesis compiled as One of The Requirement for Obtaining a Bachelor  
Degree of Accounting in Faculty of Economics State University of Jakarta**

**STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING  
FACULTY OF ECONOMICS  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA  
2021**

## ABSTRAK

**DWI ELISABHET NATALIA.** Pengaruh *Good Corporate Governace* dan *Hedging* terhadap Biaya Utang. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2021.

Pembimbing: (1) Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA; (2) Diena Noviarini, MMSi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *good corporate governance* dan *hedging* terhadap biaya utang. *Good corporate governance* diprosikan dengan dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2018 sebanyak 139 perusahaan. Teknik menentukan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan data observasi yang diperoleh sebanyak 91 laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Metode analisis data dalam penelitian menggunakan analisis statistik deskriptif dan analisis regresi linear berganda. Uji hipotesis yang digunakan adalah uji F, uji koefisien determinasi, dan uji t. Uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian adalah uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Pengolahan data menggunakan aplikasi SPSS 22.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa (1) Dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap biaya utang; (2) Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap biaya utang; (3) Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap biaya utang; dan (4) *Hedging* tidak berpengaruh terhadap biaya utang.

Kata Kunci: Biaya Utang, *Good Corporate Governance*, *Hedging*.

## ABSTRACT

**DWI ELISABHET NATALIA.** *The Effect of Good Corporate Governance and Hedging toward Cost Of Debt. Faculty of Economics, State University of Jakarta, 2021.*

*Advisor:* (1) Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA; (2) Diena Noviarini, MMSi.

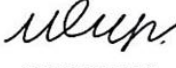




*The research to determine the effect of good corporate governance and hedging toward cost of debt. The proxy of good corporate governance contains with independent commissioners, managerial ownership, and institutional ownership. The population of the research from companies listed Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2015-2018 as many as 139 companies. The samples choose using purposive sampling technique and obtained a sample of 91 data of annual reports and financial reports. The data analysis method in this study used statistic descriptive analysis and multiple regression analysis. Hypothesis testing using F-statistic test, coefisien determination test, and t test. Classic assumption test on this study obtain with normality test, multicholnearity test, and heteroscedasticity test. The data process using SPSS version 22.*

*The results of this research are (1) Independent commissioners has positive effect toward cost of debt; (2) Managerial ownership has negative significant effect toward cost of debt; (3) Institutional ownership has negative significant effect toward cost of debt; and (4) Hedging has no effect toward cost of debt.*

*Keyword:* Cost of Debt, Good Corporate Governance, Hedging.

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### Lembar Pengesahan Skripsi

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	<u>Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE, M.Si, AK, CA</u> NIP. 196612131993032003 (Ketua)	 .....	19-02-2021 .....
2	<u>Dr. Indra Pahala, M.Si.</u> NIP. 197902082008121001 (Penguji Ahli I)	 .....	19-02-2021 .....
3	<u>Indah Muliasari, SE, Akt, M. Ak.</u> NIP. 8886100016 (Penguji Ahli II)	 .....	19-02-2021 .....
4	<u>Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA</u> NIP. 197601072001122001 (Pembimbing 1)	 .....	22-02-2021 .....
5	<u>Diena Noviarini, MMSi</u> NIP. 197511152008122002 (Pembimbing 2)	 .....	24-02-2021 .....
Nama : Dwi Elisabeth Natalia No. Registrasi : 8335141642 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 12 Februari 2021			

# PERNYATAAN ORISINALITAS

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Februari 2021

Yang membuat pernyataan



Dwi Elisabeth Natalia  
No. Reg: 8335141642

## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

### LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dwi Elisabhet Natalia  
NIM : 8335141642  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi/S1 Akuntansi  
Alamat email : denatalitam.fl@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Hedging* Terhadap Biaya Utang

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 19 Februari 2021

Penulis

(Dwi Elisabhet Natalia)

## LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sebab Aku ini, TUHAN, Allahmu, memegang tangan kananmu dan berkata kepadamu: “Jangan takut, Akulah yang menolong engkau.””  
(Yesaya 41: 13)

“Magic happens when you do not give up, even though you want to. The universe always falls in love with a stubborn heart”  
(anonymous)

“Nothing in life is to be feared, it is only to be understood. Now is the time to understand more, so that we may fearless”  
(Marie Curie)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Mama dan Bapa yang tidak berhenti membantu dalam proses penulisan skripsi ini melalui dukungan moril dan juga materil yang sangat saya butuhkan dalam proses penyelesaian skripsi. Saudari dan saudara saya yang turut memberikan dukungan dan doanya kepada saya. Serta teman-teman dan semua pihak yang ikut membantu secara langsung atau tidak langsung, baik berupa dukungan doa, semangat, materil sehingga skripsi ini dapat selesai. Saya mengucapkan terima kasih. Terakhir dan teramat besar untuk diri saya sendiri yang sudah berhasil bertahan untuk menyelesaikan skripsi sekaligus menyelesaikan masa studi saya di Universitas Negeri Jakarta. Terima kasih.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan hikmat dan kesehatan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini, dengan segenap hati peneliti ingin menyampaikan terima kasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, dan doa secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyelesaian skripsi kepada:

1. Kedua orang tua, saudara kandung, dan teman-teman terdekat yang telah memberikan doa dan dukungan penuh dalam memberikan semangat kepada peneliti
2. Dr. Ari Saptono SE., M. Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
3. I Gusti Ketut Agung Ulupui SE., M. Si., AK., CA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
4. Tri Hesti Utamingtyas SE., M. SA selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membantu dan memberi arahan kepada peneliti dalam menyusun penelitian skripsi ini
5. Diena Noviarini, MMSi selaku Dosen Pembimbing skripsi II yang telah meluangkan waktu untuk membantu peneliti dalam menyusun skripsi ini

- 6.
7. Ratna Anggraini M. Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membantu dan memberi dorongan kepada peneliti selama menjalani proses belajar di Universitas Negeri Jakarta
8. Seluruh dosen dan staf Universitas Negeri Jakarta yang telah banyak membantu dan memberikan ilmu yang bermanfaat selama peneliti ada di bangku perkuliahan
9. Teman-teman kelas S1 Akuntansi Regular C 2014 yang telah memberi bantuan dan semangat dalam menyusun skripsi

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan karena keterbatasan pengalaman dan pengetahuan. Dengan demikian, peneliti berharap kepada para pembaca untuk memberikan kritik dan saran membangun yang akan berguna untuk penulisan di masa mendatang. Peneliti berharap skripsi ini bisa bermanfaat bagi peneliti dan pembaca. Terima kasih.

Tangerang Selatan, Januari 2021

Peneliti

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>v</b>
<b>LEMBAR ORISINALITAS .....</b>	<b>vi</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>vii</b>
<b>LEMBAR MOTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Kegunaan Penelitian.....	10
1. Kegunaan Teoritis.....	10
2. Kegunaan Praktis.....	11
<b>BAB II KAJIAN TEORITIK</b>	
A. Deskripsi Konseptual.....	12
1. Teori Keagenan.....	12
2. Biaya Utang.....	15
3. <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	15
4. Kebijakan Lindung Nilai atau <i>Hedging</i> .....	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	27
C. Kerangka Konseptual.....	41
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian.....	49
B. Teknik Pengumpulan Data.....	49
C. Populasi dan Sampel.....	50
D. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	52

1. Variabel Dependen.....	52
2. Variabel Independen .....	53
a. Dewan Komisaris Independen.....	53
b. Kepemilikan Manajerial .....	54
c. Kepemilikan Institusional .....	55
d. Kebijakan Lindung Nilai atau <i>Hedging</i> .....	55
E. Teknik Analisis Data .....	56
1. Statistik Deskriptif .....	57
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
3. Uji Asumsi Klasik.....	59
4. Uji Hipotesis .....	61
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Data.....	64
1. Teknik Pengumpulan Data .....	64
2. Analisis Statistik Deskriptif.....	66
B. Pengujian Hipotesis	
1. Uji Asumsi Klasik .....	71
2. Pengujian Model Regresi Data Panel .....	76
3. Pengujian Hipotesis .....	78
a. Uji F-Statistik .....	78
b. Uji Koefisien Determinasi ( <i>R Square</i> ) .....	79
c. Uji Parsil (t).....	80
C. Pembahasan .....	83
1. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Biaya Utang.....	83
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Biaya Utang .....	85
3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Utang.....	87
4. Pengaruh Kebijakan <i>Hedging</i> terhadap Biaya Utang.....	88
<b>BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	91
B. Implikasi .....	93
C. Saran .....	94
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>96</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>99</b>
<b>RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>113</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kartu Konsultasi Bimbingan .....	99
Lampiran 2. Kode Perusahaan Sampel .....	100
Lampiran 3. Perhitungan Biaya Utang .....	101
Lampiran 4. Perhitungan Dewan Komisaris Independen .....	103
Lampiran 5. Perhitungan Kepemilikan Manajerial .....	105
Lampiran 6. Perhitungan Kepemilikan Institusional .....	107
Lampiran 7. Perhitungan Kebijakan <i>Hedging</i> .....	109
Lampiran 8. Data Panel.....	111

## DAFTAR TABEL

Tabel II.1 : Kajian Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel III.1 : Kriteria Sampel .....	51
Tabel IV.1 : Kriteria Sampel.....	65
Tabel IV.2 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	67
Tabel IV.3 : Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> .....	72
Tabel IV.4 : Hasil Uji Multikolinearisme .....	74
Tabel IV.5 : Persamaan Regres Linear Berganda .....	76
Tabel IV.6 : Uji F.....	78
Tabel IV. 7 : Uji <i>R-Square</i> .....	79
Tabel IV. 8 : Uji <i>t</i> .....	81

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 : Fluktuasi Nilai Mata Uang.....	7
Gambar II.1 : Kerangka Konseptual .....	48
Gambar IV.1 : Uji Heteroskedastisitas.....	7