

**ANALISIS HUBUNGAN DAN PENGARUH INDEPENDENSI
DAN PENGALAMAN DEWAN KOMISARIS TERHADAP
COST OF DEBT (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007)**

TESIS

NURLITA BAKRI

0706169341



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

**ANALISIS HUBUNGAN DAN PENGARUH INDEPENDENSI
DAN PENGALAMAN DEWAN KOMISARIS TERHADAP
COST OF DEBT (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007)**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S2

NURLITA BAKRI

0706169341



UNIVERSITAS INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN

JAKARTA

DESEMBER 2008

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Nurlita Bakri

NPM : 0706169341

Tanda Tangan


-oo-

Tanggal : 16 Desember 2008

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Nurlita Bakri
NPM : 0706169341
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Analisis Hubungan dan Pengaruh Independensi dan Pengalaman Dewan Komisaris terhadap *Cost of Debt* Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2007.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ancella A. Hermawan, MBA

Penguji : Dr. Lindawati Gani

Penguji : Dr. Gede Harja Wasistha

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Desember 2008

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Analisis Hubungan dan Pengaruh Independensi dan Pengalaman Dewan Komisaris terhadap *Cost of Debt* (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2007)”. Penulisan Tesis ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, dengan bidang konsentrasi Manajemen Keuangan yang penulis ambil. terselesaikannya Karya Akhir ini tidak lepas dari bantuan serta dukungan yang telah diberikan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penyusunan Tesis ini:

1. Bpk. Rhenald Kasali, Ph.D, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Indonesia dan pembimbing dalam kegiatan mentoring.
2. Ibu Ancella A Hermawan, MBA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, petunjuk, bimbingan, nasehat, serta arahan selama penyusunan Tesis ini.
3. Semua dosen yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama menuntut ilmu di Magister Manajemen Universitas Indonesia.
4. Yang tercinta ayahanda (Ruslan Hasibuan), ibunda (Indra Amalia), dan kedua adikku Rahadi Bakri dan Landra Bakri yang telah senantiasa memberikan dukungan dan kasih sayangnya kepada penulis.
5. Keluarga Besar Alm. Sugiyanto dan Fajar Hudhiarto yang telah memberikan semangat, dukungan, serta dorongan kepada penulis.
6. Rekan-rekan mahasiswa MMUI angkatan 2007, diantaranya : Ine, Vini, Rika Ricky, dan Santo. Terima kasih atas bantuan dan dukungannya serta waktu yang diberikan selama kuliah di MMUI.
7. Kawan-kawan seperjuangan dalam mengerjakan Tesis : Santo, Ramdan, Ratih, dan Lia.
8. Teman-teman kelas B07, KP07, dan angkatan 2007 lainnya.
9. Seluruh staf Perpustakaan, Akademis, dan Laboratorium Komputer Magister Manajemen Universitas Indonesia.

10. Dan semua pihak lainnya yang telah membantu dengan tulus ikhlas hingga terselesaikannya Karya Akhir ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah diberikan oleh banyak pihak kepada Penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan baik dari segi penyusunan maupun pembahasan materi tesis ini karena keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan masukan guna perbaikan Tesis ini.

Jakarta, Desember 2008

Nurlita B
-oo-

Nurlita Bakri

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nurlita Bakri

NPM : 0706169341

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Hubungan dan Pengaruh Independensi dan Pengalaman Dewan Komisaris terhadap *Cost of Debt* (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2007).

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, atau mengelola dalam bentuk pangkalan dat (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari 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 : Desember 2008

Yang menyatakan



(Nurlita Bakri)

ABSTRAK

Nama : Nurlita Bakri

Program Studi : Magister Manajemen

Judul : Analisis Hubungan dan Pengaruh Independensi dan Pengalaman Dewan Komisaris Terhadap Cost of Debt (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2007).

Tesis ini membahas mengenai bagaimana struktur corporate governance dapat mempengaruhi *cost of debt* perusahaan. Penelitian ini mengangkat mengenai struktur corporate governance karena hal ini dianggap sebagai mekanisme yang dapat mengakomodir kepentingan seluruh *stakeholders*. Dewan komisaris merupakan salah satu elemen penting dalam hal pengawasan dan pengendalian terhadap kinerja manajemen. Sedangkan *cost of debt* merupakan beban bagi perusahaan yang pada umumnya dilihat berdasarkan kondisi keuangan perusahaan. Penelitian ini ingin melihat bagaimana pengaruh independensi dan proporsi dewan komisaris yang berpengalaman yang memiliki fungsi sebagai pengawas bagi pihak manajemen dapat mempengaruhi *cost of debt*. Hal ini terkait dengan ekspektasi kreditur terhadap kinerja perusahaan dengan adanya efek organ pengawas. Berdasarkan 55 sample pada perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2007, peneliti menemukan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara independensi dewan dan banyak dewan komisaris yang berpengalaman terhadap *cost of debt*.

Kata Kunci :

Corporate governance, karakteristik dewan komisaris, proporsi dewan komisaris berpengalaman, dan *cost of debt*.

ABSTRACT

Name : Nurlita Bakri
Study Program : Magister Manajemen
Title : Analysis Impact of Independency and Expertise of Board of
Commissioner to Cost of Debt (Empirical Study from Listed
Company from JSX in 2007)

This focus of study is how the corporate governance's structure influence company's cost of debt. Cost of debt is the cost from external financing and it related to financial condition. Corporate governance's structure which is board of commissioner have a function to direction and supervise of board of director performance. Existence independent board of commissioner and account board of commissioner that expertise increase creditor's expectation on company which is give a lower cost of debt to company. In a sample of 55 firms in Jakarta Stock Exchange 2007, this study find that inconsistence evidence with regard to the impact of independent board of commissioner and board of commissioner expertise on cost of debt.

Keywords :

Corporate Governance, board of commissioner characteristic, expertise of board of commissioner, and cost of debt.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR BAGAN	xii
DAFTAR TABEL	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penulisan	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Metode Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	7
2. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 <i>Agency Theory</i>	9
2.2 Corporate Governance	10
2.2.1 Latar Belakang Good Corporate Governance.....	10
2.2.2 Prinsip-prinsip corporate governance	11
2.2.3 Manfaat Corporate governance.....	12
2.2.4 Good Corporate Governance	13
2.2.5 Mekanisme Penerapan Good Corporate Governance.....	14
2.2.5.1 Dewan Komisaris	16

2.2.5.1.1 Independensi Dewan Komisaris	17
2.2.5.1.2 Pengalaman Kerja Dewan Komisaris	17
2.2.6 Debt	18
2.2.6.1 Tipe Hutang	18
2.2.6.2 Pengaruh Debt	19
2.2.6.3 Cost of Debt	19
2.2.7 Ukuran Perusahaan	20
2.2.8 Kinerja Perusahaan	20
2.2.9 Resiko Perusahaan	20
2.2.10 Beberapa Penelitian terkait dengan Cost of Debt.....	21
3. METODE PENELITIAN	23
3.1 Kerangka Pemikiran	23
3.2 Pengembangan Hipotesis.....	24
3.3 Model Regresi Berganda.....	26
3.4 Variabel Operasional	27
3.5 Variabel Dependen	27
3.6 Pengukuran Variabel Kontrol	28
3.7 Metode Penetapan Sampel	29
3.8 Teknik Pengolahan Data	30
3.9 Analisa Data	31
3.10 Statistik Deskriptif	31
3.11 Pengujian Hasil Regresi	31
3.11.1 Uji Statistik F	31
3.11.2 Uji Statistik T	32
3.11.3 Uji Koefisien Determinasi	32
3.11.4 Uji Asumsi Klasik	32
4. PEMBAHASAN	34
4.1 Statistik Deskriptif	34

4.2 Analisis Model Regresi	34
4.3 Pengujian Normalitas	35
4.4 Uji Asumsi Klasik	36
4.4.1 Pengujian Multikolinieritas	36
4.4.2 Pengujian Heteroskedastisitas	37
4.5 Pengujian Koefisien Determinasi	37
4.6 Pengujian F	38
4.7 Pengujian T	38
4.8 Pengujian Korelasi	39
4.9 Pengujian Hipotesis	40
4.10 Analisis Sensitifitas	41
4.11 Pembahasan	43
5. KESIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Keterbatasan Penelitian	49
5.3 Saran	50
DAFTAR PUSTAKA	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Normal P-Plot of Regression Standardized Residual	36
--	----



DAFTAR BAGAN

2.1 Struktur Dewan Komisaris dan Dewan Direksi dalam Two Tiers	16
3.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	24



DAFTAR TABEL

3.1 Sampel yang digunakan	30
4.1 Descriptive Statistic	34
4.2 One Sample Kolmogorov Smirnov	35
4.3 Multikolinieritas	37
4.4 White Heteroskedasticitas Test	37
4.5 Koefisien Determinasi	38
4.6 Anova Uji F	38
4.7 Uji T	39
4.8 Correlation	40
4.9 Uji T Sig	41
4.10 Uji F Ln Aset	42
4.11 Uji T Ln Aset	42
4.12 Uji F Beta	43
4.16 Uji T Beta	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran sumber data	55
----------------------------	----

