

**POLITICAL CONNECTION DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP  
COST OF DEBT PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 )**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat  
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun oleh :**

**IMAN SABAKTI BANUYUSMAR**

**F0212054**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

**SURAKARTA**

**2016**

## ABSTRAK

### POLITICAL CONNECTION DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP COST OF DEBT PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 )

Oleh:

**IMAN SABAKTI BANUYUSMAR**

**NIM. F0212054**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti tentang pengaruh *political connection* terhadap besarnya *cost of debt* perusaa. Selain itu penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh adanya *board independece* dan *managerial ownership* terhadap besarnya *cost of debt* perusahaan yang terkait politik atau *political connection*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *cost of debt*, variabel independen dalam penelitian ini adalah *political connection*, *board independence*, dan *managerial ownership*. Sedangkan variabel kontrol dalam penelitian ini adalah *leverage*, *roa*, *size*, *growth*, dan *tangible asset intensity*.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan terbuka di setiap sektor kecuali sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010 sampai 2014. Total sampel penelitian ini adalah 292 perusahaan yang lalu di indetifikasi adanya *political connection*. Sampel dipilih menggunakan kriteria tertentu (*purposive sampling*).

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan estimasi data panel dengan program *evIEWS 9 for windows*. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif dan signifikan *political connection* terhadap *cost of debt* yang berarti kreditur menganggap perusahaan yang terkait politik lebih beresiko dan mempunyai *default risk* yang tinggi. Selain itu dalam penelitian ini variabel kontrol *leverage*, *roa*, *size*, dan *growth* signifikan terhadap *cost of debt* sedangkan variabel kontrol *tangible asset intensity* tidak signifikan terhadap *cost of debt*. Untuk variabel independen *board independen* dan *managerial ownership* hasilnya tidak signifikan dengan *cost of debt*. Karena diasumsikan dalam penelitian ini *board independence* dan *managerial ownership* tidak terlalu berpengaruh dalam penentuan besarnya *cost of debt* yang dinilai oleh kreditur.

Kata Kunci: *Cost of Debt, Political Connection, Board Independence, Management Ownership, Leverage, Return of Asset, Size, Growth, Tangible Asset Intensity, Indonesia*.

## ABSTRACT

### **POLITICAL CONNECTION AND CORPORATE GOVERNANCE TO THE COST OF DEBT CORPORATE (Study on Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014)**

By:

**IMAN SABAKTI BANUYUSMAR**

**NIM. F0212054**

*This study aims to examine the influence of political connection to the amount of companies cost of debt. In addition this study aims to determine the effect their independence board and managerial ownership to the cost of debt of companies related to politics or political connection. The dependent variable in this study is the cost of debt, the independent variable in this study is a political connection, board independence, and managerial ownership. While the control variables in this study is the leverage, roa, size, growth, and tangible asset intensity.*

*The sample in this research is a public company in every sector except financial sector in Indonesia Stock Exchange during the period 2010 to 2014. The total sample is 292 companies and identification of any political connection. Samples were selected using certain criteria (purposive sampling).*

*Testing in this research using panel data estimation with eviews program 9 for windows. The results of this study revealed a positive and significant correlation between political connection and cost of debt which means creditors assume its related companies politically more risky and have a high default risk. Also in this study the control variable leverage, roa, size, and growth is significant of the cost of debt while the variable control of tangible assets intensity is not significant to the cost of debt. The independent variables for independent board and managerial ownership the results are not significant with the cost of debt. Because it is assumed in this study board independence and managerial ownership no impact on the determination of the cost of debt is rated by the creditor.*

*Key Word: Cost of Debt, Political Connection, Board Independence, Management Ownership, Leverage, Return of Asset, Size, Growth, Tangible Asset Intensity, Indonesia.*

## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**POLITICAL CONNECTION DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP  
COST OF DEBT PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 )**

Ditulis oleh mahasiswa: Iman Sabakti Banuyusmar (NIM F0212054)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 6 Juni 2016

Muh. Juan Suam Toro S.E.,M.Si

19760613200821001

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**POLITICAL CONNECTION DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP  
COST OF DEBT PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 )**

Atas nama mahasiswa: Iman Sabakti Banuyusmar (F0212054)

telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas  
Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta,

Tim Penguji Skripsi

1. Drs. HARMADI. M.M. Sebagai Ketua ( )  
NIP. 19580513 198403 1 001
2. Muh. Juan Suam Toro S.E.,M.Si Sebagai Pembimbing ( )  
NIP. 19740609 200012 1 001
3. DENY DWI HARTOMO, S.E., M.Sc Sebagai Anggota ( )  
NIP. 19831210 200812 1 002

Disahkan oleh  
Ketua Jurusan Manajemen

Reza Rahardian, S.E., M.Si  
NIP. 19740609 200012 1 001

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skrpsi dengan judul "**POLITICAL CONNECTION DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP COST OF DEBT PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 )** ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Surakarta, 6 Juni 2016

Iman Sabakti Banuyusmar

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah banyak mengakaruniakan nikmat-Nya yang terhitung, salah satunya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **POLITICAL CONNECTION DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP COST OF DEBT PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014 )** Sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini, penulis haturkan pula penghargaan dan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sejak masa persiapan hingga akhir skripsi ini. Secara khusus, penghargaan dan terima kasih penulis haturkan kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Reza Rahardian, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Muh. Juan Suam Toro, S.E., M.Si., selaku pembimbing skripsi, terimakasih atas semua kritik, saran, dan perhatiannya yang sangat membantu penulis untuk mencapai hasil yang terbaik.
4. Seluruh dosen-dosen Manajemen Fakultas Ekonomi yang selama ini telah memberikan ilmu dan pengetahuan.
5. Kedua orang tuaku yang tercinta dan adikku yang tersayang, Bapak Yusmar, Ibu Masitoh dan Ilham yang selalu memberikan dukungan dan dorongan, terimakasih atas semua nya, baik materiil maupun spiritual yang mungkin tidak akan pernah sanggup penulis balas.
6. Untuk orang yang mempunyai tempat special, Rizki terima kasih atas bantuannya dan dukungannya selama pengerjaan tugas akhir ini dan mohon maaf apabila banyak merepotkan. Semoga cepat menyusul.
7. Untuk dua orang teman kontrakan saya, Bima dan Sugeng yang sudah banyak saya repotkan dan terima kasih sebanyak-banyak atas kenangan 4 tahun di masa kuliah ini.

8. Teman-teman seperjuangan jurusan manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UNS Angkatan 2012. Khususnya untuk teman-teman perjuangan kelas B manajemen yang sudah banyak saya repotkan dan saya ucapkan banyak terima kasih.
9. Teman-teman KKN Blitar 2015 yang sudah memberikan kenangan meskipun sebentar akan tetapi sangat banyak manfaat dan ilmu yang tak ternilai saya dapatkan selama bersama kalian dan maafkan apabila selama ini saya ada salah dengan kalian.
10. Teman-teman KOSAKATA yang telah meluangkan waktu dari awal sampai akhir masa kuliah saya di tempat perantauan ini.

Dan kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-satu, terimakasih atas kebaikan yang pernah diberikan. Semoga Allah SWT membalasnya kedepannya kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kata yang tidak berkenan, penulis mohon maaf. Penulis juga mengharapkan atas kritik dan sarannya yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri. Amin.

Surakarta, 6 Juni 2016

Iman Sabakti Banuyusmar



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Political Connection</i> .....	7
2.1.2 <i>Cost of Debt</i> .....	8
2.1.3 <i>Board Independence</i> .....	9
2.1.4 <i>Managerial Ownership</i> .....	10
2.2 Penelitian Terdahulu .....	11
2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	12
2.3.1 Hipotesis 1 .....	12
2.3.2 Hipotesis 2 .....	13
2.3.3 Hipotesis 3 .....	14

2.3.4 Kerangka Pemikiran.....	15
<b>BAB III. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>16</b>
3.1 Variabel Penelitian.....	16
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	16
3.2.1 Variabel Dependen.....	16
3.2.2 Variabel Independen.....	17
3.2.3 Variabel Kontrol.....	18
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	20
3.4 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	21
3.5 Metode Analisis.....	21
3.6 Pengujian Asumsi Klasik.....	22
3.6.1 Uji Normalitas.....	22
3.6.2 Uji Autokorelasi.....	23
3.6.3 Uji Heterokedastisitas.....	23
3.7 Pengujian Hipotesis.....	24
3.7.1 Koefisien Determinasi.....	24
3.7.2 Uji F.....	24
3.7.3 Uji T.....	25
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>26</b>
4.1 Deskriptif Statistik.....	28
4.2 Analisa Regresi.....	34
4.3 Pemilihan Model.....	39
4.3.1 Uji Chow.....	39
4.3.2 Uji Hausman.....	40
4.4 Pengujian Asumsi Klasik.....	42
4.4.1 Uji Normalitas.....	42
4.4.2 Uji Autokorelasi.....	43
4.4.3 Uji Heterokedastisitas.....	45
4.5 Pengujian Hipotesis.....	46
4.5.1 Koefisien Determinasi.....	46
4.5.2 Uji F.....	48
4.5.3 Uji T.....	49

4.6 Interpretasi Data dan Pembahasan.....	52
4.6.1 Interpretasi Data .....	52
4.6.2 Pembahasan.....	54
<b>BAB V. KESIMPULAN .....</b>	<b>58</b>
5.1 Kesimpulan.....	58
5.2 Keterbatasan dan Saran .....	60
5.3 Implikasi Penelitian .....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN .....	64

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian.....	26
Tabel 4.2 Jumlah Sampel Penelitian berdasarkan Jenis Industri .....	27
Tabel 4.3 Hasil Deskriptif Statistik (Total sampel penelitian perusahaan 292)...	29
Tabel 4.4 Hasil Deskriptif Statistik ( Perusahaan yang terkait politik 172) .....	29
Tabel 4.5 Hasil Deskriptif Statistik (Perusahaan yang tidak terkait politik 120)...	30
Tabel 4.6 Hasil <i>Common Effect Model</i> Regresi 1.....	34
Tabel 4.7 Hasil <i>Common Effect Model</i> Regresi 2.....	35
Tabel 4.8 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> Regresi 1 .....	36
Tabel 4.9 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> Regresi 2 .....	37
Tabel 4.10 Hasil <i>Random Effect Model</i> Regresi 1.....	38
Tabel 4.11 Hasil <i>Random Effect Model</i> Regresi 2.....	38
Tabel 4.12 Hasil <i>Uji Chow</i> Regresi 1.....	40
Tabel 4.13 Hasil <i>Uji Chow</i> Regresi 2.....	40
Tabel 4.14 Hasil <i>Uji Hausman</i> Regresi 1 .....	41
Tabel 4.15 Hasil <i>Uji Hausman</i> Regersi 2 .....	41
Tabel 4.16 Uji Normalitas.....	42
Tabel 4.17 Nilai <i>Durbin Watson-stat</i> hasil Estimasi Eviews .....	44
Tabel 4.18 Perbandingan Nilai <i>Weighted Statistic</i> dan <i>Unweighted Statistic</i> .....	45
Tabel 4.19 Hasil Koefisien Determinasi regresi 1.....	47
Tabel 4.20 Hasil Koefisien Determinasi regresi 2.....	47
Tabel 4.21 Hasil Uji F regresi 1.....	48
Tabel 4.22 Hasil Uji F regresi 2.....	48

Tabel 4.23 Hasil Uji T regresi 1.....	50
Tabel 4.24 Hasil Uji T regresi 2.....	50
Tabel 4.25 Nilai Koefisien Variabel regresi 1 .....	52
Tabel 4.26 Nilai Koefisien Variabel regresi 2 .....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	15
Gambar 4.1 Aturan Membandingkan <i>Durbin Watson-stat</i> dengan <i>Durbin Watson</i> tabel .....	44

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran I Daftar Sampel Seluruhan

Lampiran II Hasil Deskriptif Statistik

Lampiran III Hasil Estimasi Common Effect Model

Lampiran IV Hasil Estimasi Fixed Effect Model

Lampiran V Hasil Estimasi Random Effect Model

Lampiran VI Hasil Uji Chow

Lampiran VII Hasil Uji Hausman