



**PENGGUNAAN *FAIR VALUE* DAN PENERAPAN  
*CORPORATE GOVERNANCE* DALAM PENGUKURAN  
*VALUE RELEVANCE*  
(*STUDY SURVEY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
LEADERIA POHAN**

**55514120025**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA  
2016**



**PENGGUNAAN *FAIR VALUE* DAN PENERAPAN  
*CORPORATE GOVERNANCE* DALAM PENGUKURAN  
*VALUE RELEVANCE*  
(*STUDY SURVEY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA)**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**OLEH**

**LEADERIA POHAN**

**55514120025**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA  
2016**

## PENGESAHAN TESIS

Judul Tesis : Penggunaan *Fair Value* dan Penerapan *Corporate Governance* dalam Pengukuran *Value Relevance*  
(*Study Survey* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian Kausal

Nama : Leaderia Pohan

NIM : 55514120025

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : September 2016

Mengesahkan,  
Pembimbing



(Dr. Hadri Mulya, M.Si)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Pasca Sarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Istianingsih, MS., Ak., CA., CSRS)

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Penggunaan *Fair Value* dan Penerapan *Corporate Governance* dalam Pengukuran *Value Relevance* (*Study Survey* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama : Leaderia Pohan

NIM : 55514120025

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : September 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2016



(Leaderia Pohan)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan atas kasih karunia dan penyertaan-Nya sehingga dapat terselesaikan tesis yang berjudul “Penggunaan *Fair Value* dan Penerapan *Corporate Governance* dalam Pengukuran *Value Relevance* (*Study Survey* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan mendapat gelar Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana - Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Mercu Buana.

Proses penyelesaian tesis ini tidak lepas dari berbagai kesulitan, kendala dan hambatan. Namun demikian, dengan adanya bimbingan, arahan, masukan dan persetujuan dari berbagai pihak maka tesis ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Untuk itu, Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- 1) Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana dan Bapak Prof. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Hadri Mulya, M.Si selaku Wakil Direktur I Bidang Akademik - Kerjasama dan Kemahasiswaan Program Pascasarjana serta selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, bimbingan, saran dan kritik yang

membangun hingga dapat terselesaikan penyusunan tesis ini. Terima kasih juga untuk setiap nasehat yang diberikan terutama dalam hal penerapan pengetahuan untuk mendatangkan kebaikan bagi kehidupan yang lebih bijaksana.

- 3) Ibu Dr. Istianingsih, MS.Ak, CA selaku Kaprodi. Magister Akuntansi yang telah memberikan motivasi sehingga terdorong luar biasa untuk mempercepat proses penyelesaian tesis.
- 4) Bapak Dr Fardinal yang telah menjadi penguji bersama sama dengan Dr. Hadri Mulya, M.Si dan Ibu Dr. Istianingsih, MS.Ak, CA karena telah memberikan kontribusi yang sangat bermanfaat dalam pengujian dan penelaahan akhir terselesaikannya tesis ini.
- 5) Segenap Bapak dan Ibu Dosen terutama untuk Bapak Yudhi Herliansyah, Dr., M.Si, Bapak Apollo, Prof. Dr., M.Si., Ak, Bapak Harnovinsah, Dr., Ak., M.Si, Bapak Tubagus Ismail, Dr., MM., Ak, Bapak Achmad Jamil, Dr., M.Si, Ibu Istianingsih, Dr., MS., Ak, CSRS, Ibu Dewi Anggraini Faisol, Dr., Ak., ME, Bapak Hadri Mulya, Dr., SE., M.Si., Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA yang telah menjadi Dosen selama proses perkuliahan dari semester 1 sampai dengan semester 3. Terima kasih untuk pengetahuan yang telah dibagikan dan suasana perkuliahan yang saling membangun sehingga membuka wawasan cakrawala pengetahuan.
- 6) Bapak dan Ibu bagian Administrasi di Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang selalu siap siaga memberikan

pertolongan administrasi selama proses perkuliahan dan selama penyelesaian tesis berlangsung.

- 7) Suamiku tercinta, John Torangnegara yang telah memutuskan untuk bersama-sama melanjutkan kuliah kembali dan selalu mendukung untuk dalam perkuliahan, penyusunan tesis hingga sidang. Terima kasih juga untuk Orang Tua Pohan/ br Sitanggung dan Mertua Ny. Manurung serta adik kakak yang telah bersedia memberikan waktu bagi untuk menyelesaikan perkuliahan agar selesai tepat waktu.
- 8) Sahabat-sahabat Mahasiswa Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Angkatan 26 Kelas Sabtu Pagi Meruya atas kebersamaan dan motivasi yang telah membawa kita semua untuk saling berbagi pengetahuan. Semoga perjuangan kita akan membawa kita lulus tepat waktu dan menjadi Alumni yang mengutamakan kebersamaan untuk saling berbagi kasih memberi warna kehidupan bagi keluarga, bangsa dan negara.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih terdapat beberapa kekurangan. Oleh sebab itu, Penulis terbuka atas saran dan kritik membangun dari para pembaca untuk membantu pengembangan penelitian berikutnya di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap bahwa tesis ini dapat memberikan manfaat pengetahuan bagi setiap pembaca.

Jakarta, September 2016

(Leaderia Pohan)

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>PENGESAHAN TESIS</b>	i
<b>PERNYATAAN</b>	ii
<b>ABSTRAK</b>	iii
<b>KATA PENGANTAR</b>	iv
<b>DAFTAR ISI</b>	vii
<b>DAFTAR TABEL</b>	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	<b>9</b>
A. Kajian Pustaka	9
A.1. Dasar Teori	9
A.1.1. Teori <i>Value Relevance</i>	9
A.1.2. Teori <i>Fair Value</i>	15
A.1.3. Teori Agensi	17
A.1.4. Teori <i>Corporate Governance</i>	18
A.2. Penerapan Teori dalam Variabel Penelitian	20
A.2.1. <i>Fair Value</i> sebagai <i>Value Relevance</i>	20
A.2.2. <i>Corporate Governance</i> sebagai <i>Value Relevance</i>	26
A.2.3. Interaksi <i>Corporate Governance</i> sebagai <i>Value Relevance</i>	27
B. Referensi Teoritis dan Penelitian Terdahulu	30

C. Rerangka Penelitian	46
D. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	51
D.1. Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	51
D.2. Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penerapan <i>Corporate Governance</i>	52
D.3. Pengukuran Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari <i>Fair Value</i>	53
<b>BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b>	<b>54</b>
A. Jenis Penelitian	54
B. Definisi dan Operasional Variabel	55
B.1. Variabel Dependen	55
B.2. Variabel Independen	55
B.3. Variabel Moderate	56
B.4. Variabel Control	56
C. Populasi dan Sampel Penelitian	59
D. Teknik Pengumpulan Data	60
E. Metode Analisis Data	61
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>70</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian	70
B. Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	73
B.1. Analisa Deskriptif	73
B.2. Analisa Statistik	74
B.2.1. Uji Normalitas	74
B.2.2. Uji Multikolinearitas	77
B.2.3. Uji Autokorelasi	81
B.2.4. Uji Heterokedastisitas	81
B.3. Hasil Analisis dan Pengujian Hipotesis	82
C. Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penerapan <i>Corporate Governance</i>	87
C.1. Analisa Deskriptif	87

C.2. Analisa Statistik	89
C.2.1. Uji Normalitas	89
C.2.2. Uji Multikolinearitas	91
C.2.3. Uji Autokorelasi	92
C.2.4. Uji Heterokedastisitas	92
C.3. Hasil Analisis dan Pengujian Hipotesis	93
D. Pengukuran Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	96
D.1. Analisa Deskriptif	96
D.2. Analisa Statistik	98
D.2.1. Uji Normalitas	98
D.2.2. Uji Multikolinearitas	99
D.2.3. Uji Autokorelasi	100
D.2.4. Uji Heterokedastisitas	101
D.3. Hasil Analisis dan Pengujian Hipotesis	102
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	<b>106</b>
A. Kesimpulan	106
B. Keterbatasan	107
C. Saran	108
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>111</b>

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Ringkasan Referensi Teoritis dan Penelitian Terdahulu atas <i>Value Relevance</i> , <i>Fair Value</i> , <i>Corporate Governance</i>	30
Tabel 3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	57
Tabel 3.2	Rincian Sampel Penelitian	60
Tabel 4.1	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015	70
Tabel 4.2	Ukuran Aset, Liabilities, OCI dan <i>Corporate Governance</i>	72
Tabel 4.3	Analisa Deskriptif atas Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i> Aset serta Hirarkinya, <i>Fair Value</i> Liabilities serta Hirarkinya dan <i>Fair Value</i> OCI	74
Tabel 4.4	Uji Normalitas Data untuk Model Penelitian dengan Variabel Dependen <i>Return</i> Saham untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	76
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas Terhadap Variabel Independen untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	79
Tabel 4.6	Korelasi Koefisien antar Variabel untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	80
Tabel 4.7	Uji Auto Korelasi Durbin Watson untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	81
Tabel 4.8	Hubungan <i>Fair Value</i> dan Return saham	86
Tabel 4.9	Analisa Deskriptif atas Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i> Aset serta Hirarkinya, <i>Fair Value</i> Liabilities serta Hirarkinya, <i>Fair Value</i> OCI dan Penerapan <i>Corporate Governance</i>	89
Tabel 4.10	Uji Normalitas Data untuk Model Penelitian dengan Variabel Dependen <i>Return</i> Saham untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penerapan <i>Corporate Governance</i>	90
Tabel 4.11	Uji Multikolinearitas Terhadap Variabel Independen untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari	91

	Penerapan <i>Corporate Governance</i>	
Tabel 4.12	Uji Auto Korelasi Durbin Watson untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penerapan <i>Corporate Governance</i>	92
Tabel 4.13	Hubungan <i>Fair Value</i> , <i>Corporate Governance</i> dan Return saham	94
Tabel 4.14	Analisa Deskriptif atas Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i> Aset serta Hirarkinya, <i>Fair Value</i> Liabilities serta Hirarkinya dan <i>Fair Value</i> OCI	97
Tabel 4.15	Uji Normalitas Data untuk Model Penelitian dengan Variabel Dependen <i>Return</i> Saham untuk Pengukuran Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	99
Tabel 4.16	Uji Multikolinearitas Terhadap Variabel Independen untuk Pengukuran Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	100
Tabel 4.17	Uji Auto Korelasi Durbin Watson untuk Pengukuran Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	101
Tabel 4.18	Hubungan Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi dari Penggunaan <i>Fair Value</i> terhadap Return saham	105

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Penelitian Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i> dan Penerapan <i>Corporate Governance</i>	51
Gambar 4.1	Grafik Normalitas Data untuk Model Penelitian dengan Variabel Dependen <i>Return Saham</i> untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	75
Gambar 4.2	Uji Heterokedastisitas untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	82
Gambar 4.3	Grafik Normalitas Data untuk Model Penelitian dengan Variabel Dependen <i>Return Saham</i> untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penerapan <i>Corporate Governance</i>	90
Gambar 4.4	Uji Heterokedastisitas untuk Pengukuran Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penerapan <i>Corporate Governance</i>	93
Gambar 4.5	Grafik Normalitas Data untuk Model Penelitian dengan Variabel Dependen <i>Return Saham</i> untuk Pengukuran Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	98
Gambar 4.6	Uji Heterokedastisitas Saham untuk Pengukuran Pengaruh Penerapan <i>Corporate Governance</i> terhadap Signifikansi <i>Value Relevance</i> dari Penggunaan <i>Fair Value</i>	101

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Keuangan Periode 2013 – 2015	115
Lampiran 2	Rincian Data Variabel Independen, Variabel Dependen dan Variabel Moderate	116
Lampiran 3	Tolak Ukur Dasar Pengukuran <i>Value Relevance</i>	125

