



**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL
DISCLOSURE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*
PADA EMITEN SEKTOR PERBANKAN**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

PUTRI DWI WAHYUNI

55514110027

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL
DISCLOSURE* TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*
PADA EMITEN SEKTOR PERBANKAN**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

PUTRI DWI WAHYUNI

55514110027

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2016

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Dan
Intellectual Capital Disclosure Terhadap *Cost of Equity Capital*
Pada Emiten Sektor Perbankan**

Nama : Putri Dwi Wahyuni
NIM : 55514110027
Program : Pascasarjana / Magister Akuntansi
Tanggal : 14 Februari 2016

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

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan 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, 14 Februari 2016



Putri Dwi Wahyuni

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Dan
Intellectual Capital Disclosure Terhadap *Cost of Equity Capital*
Pada Emiten Sektor Perbankan**

Nama : Putri Dwi Wahyuni

NIM : 55514110027

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 10 Maret 2016

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS

UNIVERSITAS

Pembimbing

MERCU BUANA



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin. Puji Syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT. atas rahmat dan karuni yang telah diberikan kepada peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap *Cost of Equity Capital* Pada Emiten Sektor Perbankan”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar magister akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Peneliti mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada peneliti. Peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS selaku ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Fitri Indriawati, SE., M.Si selaku sekretaris Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh dosen Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah mengajarkan ilmu dan berbagi pengalaman dengan penuh kesabaran selama penulis menempuh pendidikan.
5. Kedua Orang tua yaitu alm. bapak Slamet Priyono dan Mama Suharti, kakakku Novita Prihartini atas do'a dan dukungannya baik secara moril dan materil.

6. Sahabat seperjuanganku (Annisa Febrina, Agustine Dwianika, Elly Chairiyah) yang telah membantu dan memberikan semangat.
7. Seluruh rekan-rekan seperjuangan maksi angkatan 25 khususnya kelas sabtu Meruya.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.

Peneliti berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat dan menambah khasanah ilmu pengetahuan bagi kita semua. Aamiin yaa robbal'alaamiin.



Jakarta, 14 Februari 2014

Putri Dwi Wahyuni

NIM : 55514110027

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI..... | i |
| LEMBAR PENGESAHAN TESIS..... | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| ABSTRAK | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah Penelitian | 9 |
| C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian..... | 10 |
| 1. Tujuan Penelitian | 10 |
| 2. Kontribusi Penelitian | 10 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS | |
| A. Kajian Pustaka | 11 |
| 1. <i>Agency Theory</i> | 11 |
| 2. <i>Signaling Theory</i> | 13 |
| 3. <i>Stakeholder Theory</i> | 15 |
| 4. <i>Good Corporate Governance</i> | 16 |

| | |
|--|----|
| a) Pengertian <i>Good Corporate Governance</i> | 16 |
| b) Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> | 17 |
| c) Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> | 20 |
| 5. <i>Intellectual Capital</i> | 25 |
| 6. Pengungkapan (<i>Disclosure</i>)..... | 28 |
| a) Pengertian dan Jenis-Jenis Pengungkapan..... | 28 |
| b) Pengungkapan <i>Intellectual Capital</i> | 29 |
| 7. <i>Cost of Equity Capital</i> | 30 |
| 8. Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 35 |
| B. Rerangka Pemikiran | 37 |
| a. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 37 |
| b. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 38 |
| c. Pengaruh Komite Audit Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 40 |
| d. Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris Independen Terhadap <i>Cost of Capital</i> | 41 |
| e. Pengaruh <i>Intellectual Capital Disclosure</i> Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 41 |
| C. Hipotesis | 44 |

BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

| | |
|----------------------------------|----|
| A. Deskripsi Perbankan | 46 |
| B. Karakteristik Perbankan | 47 |

| | |
|--|----|
| C. <i>Good Corporate Governance</i> Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia..... | 48 |
| D. <i>Intangible Asset</i> Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia..... | 51 |
| E. <i>Cost of Equity Capital</i> Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia | 53 |

IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

| | |
|---|----|
| A. Jenis Penelitian | 55 |
| B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel | 55 |
| 1) Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>) | 55 |
| 2) Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>) | 59 |
| a. Kepemilikan Institusional | 59 |
| b. Kepemilikan Manajerial..... | 59 |
| c. Proporsi Komite Audit Independen | 60 |
| d. Proporsi Dewan Komisaris Independen..... | 61 |
| e. <i>Intellectual Capital Disclosure</i> | 61 |
| 3) Variabel Control | 64 |
| a. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) | 64 |
| C. Pengukuran Variabel | 65 |
| D. Populasi dan Sampel Penelitian..... | 65 |
| E. Teknik Pengumpulan Data | 67 |
| F. Metode Analisis..... | 67 |
| 1) Analisis Statistik Deskriptif..... | 68 |

| | |
|---|----|
| 2) Uji Asumsi Klasik..... | 68 |
| a. Uji Normalitas..... | 68 |
| b. Uji Multikolinieritas..... | 69 |
| c. Uji Heteroskedastisitas (Glejser)..... | 70 |
| d. Uji Autokorelasi..... | 71 |
| 3) Uji Hipotesis..... | 72 |
| a. Uji Koefisien Determinasi..... | 72 |
| b. Uji Simultan dengan F-Test..... | 73 |
| c. Uji t..... | 73 |
| d. Analisis Regresi Linear Berganda..... | 73 |

V HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| A. Analisis Hasil..... | 75 |
| 1. Statistik Deskriptif..... | 75 |
| 2. Uji Asumsi Klasik..... | 81 |
| a. Uji Normalitas..... | 81 |
| b. Uji Multikolinieritas..... | 82 |
| c. Uji Heteroskedastisitas (Glejser)..... | 83 |
| d. Uji Autokolerasi..... | 85 |
| 3. Uji Hipotesis..... | 86 |
| a. Uji Koefisien Determinasi..... | 86 |
| b. Uji F..... | 87 |
| c. Uji t..... | 88 |
| d. Analisis Regresi Linier Berganda..... | 90 |

| | |
|--|------------|
| B. Pembahasan | 92 |
| 1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 92 |
| 2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 94 |
| 3. Pengaruh Proporsi Komite Audit Independen Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 96 |
| 4. Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris Independen Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 97 |
| 5. Pengaruh <i>Intellectual Capital Disclosure</i> Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> | 98 |
| C. Analisis Sensitivitas <i>Cost of Equity Capital</i> Dengan Pendekatan CAPM | 101 |
| VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN | |
| A. SIMPULAN..... | 104 |
| B. IMPLIKASI..... | 105 |
| C. SARAN..... | 107 |
| DAFTAR PUSTAKA | 108 |

DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 1.1 Ringkasan ringkasan <i>cost of capital</i> , <i>risk premium</i> dan <i>risk free rate</i> di Indonesia selama tahun 2010 hingga 2014..... | 6 |
| Tabel 4.1 Klasifikasi Intellectual Capital Disclosure Menurut Li, <i>et al.</i> (2008)..... | 63 |
| Tabel 4.2 Variabel, Definisi Variabel dan Pengukuran Variabel..... | 65 |
| Tabel 4.3 Pemilihan Sampel Emiten Sektor Perbankan..... | 67 |
| Tabel 5.1 Statistik Deskriptif..... | 75 |
| Tabel 5.2 Uji Normalitas (One Sample Kolmogorov – Smirnov Test)..... | 81 |
| Tabel 5.3 Uji Multikolinearitas | 82 |
| Tabel 5.4 Uji Heteroskedastisitas (Glejser)..... | 83 |
| Tabel 5.5 Uji Heteroskedastisitas (Glejser)..... | 84 |
| Tabel 5.6 Uji Autokorelasi | 85 |
| Tabel 5.7 Uji Koefisien Determinasi..... | 86 |
| Tabel 5.8 Uji F..... | 87 |
| Tabel 5.9 Uji t..... | 88 |
| Tabel 5.10 Analisis Regresi Linear Berganda..... | 90 |
| Table 5.11 Uji Statistik Deskriptif (CAPM) | 122 |
| Tabel 5.12 Uji Normalitas (CAPM)..... | 122 |
| Tabel 5.13 Uji Multikolinearitas (CAPM) | 123 |
| Tabel 5.14 Uji Heteroskedastisitas (CAPM)..... | 123 |
| Tabel 5.15 Uji Autokolerasi | 124 |

| | |
|--|-----|
| Tabel 5.16 Uji Koefisien Determinasi..... | 124 |
| Tabel 5.17 Uji F..... | 124 |
| Tabel 5.18 Uji t (CAPM)..... | 125 |
| Tabel 5.19 Analisis Regresi Linear Berganda..... | 125 |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Halaman |
|-------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran | 44 |
| Gambar 5.1 Scatterplot..... | 84 |



DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Halaman |
|---|---------|
| Lampiran 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu | 117 |
| Lampiran 2 Sampel Emiten Perbankan | 120 |
| Lampiran 3 Data Mentah Penelitian..... | 121 |
| Lampiran 3 Hasil Output CAPM..... | 124 |

