

SURAT KEPUTUSAN

Nomor : 09-9/209/F-STT/III/2015

Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana, mengeluarkan surat keputusan kepada

Nama/ NIM : Dewi Puji Rahayu / 55513120070
Konsentrasi : Keuangan

untuk mengerjakan kewajiban menyelesaikan tesis dengan judul sementara :

Pengaruh Asimetri Informasi dan *Intellectual Capital Disclosure* Terhadap *Cost of Equity*

Tugas tesis ini dibimbing oleh

Dosen Pembimbing : Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS
Telp. /email : 0818992285 / istisastro@yahoo.com

Mahasiswa tersebut di atas diwajibkan untuk melaksanakan penelitian dan penyusunan tesis dengan penuh tanggungjawab, dan memenuhi ketentuan Pedoman Bimbingan Tesis dan prosedur administrasi akademik yang ditetapkan.

Dosen tersebut di atas diwajibkan untuk melakukan bimbingan pada proses pengerjaan tesis dan melakukan pengujiannya.

Surat Tugas ini berlaku sejak tanggal ditetapkan sampai dengan tanggal : **11 Agustus 2015**

Demikian surat tugas ini dibuat untuk dilaksanakan dengan penuh tanggung jawab.

Dikeluarkan di : Jakarta
Pada tanggal : 02 Maret 2015

Ketua Program Studi Magister Akuntansi,



Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS
NIDN/NIK : 0318107101

Tembusan Yth :

1. Arsip
2. Dosen Pembimbing



**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN
INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TERHADAP
*COST OF EQUITY***

TESIS

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

**UNIVERSITAS
OLEH
DEWI PUJI RAHAYU
55513120070**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Asimetri Informasi dan *Intellectual Capital***
Disclosure Terhadap Cost of Equity

Nama : Dewi Puji Rahayu


NIM : 55513120070

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2015

Mengesahkan

Pembimbing



UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dr. Istianingsih, MS.Ak.,CSRS

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Dr. Istianingsih, MS.Ak.,CSRS

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Asimetri Informasi dan *Intellectual Capital***

Disclosure Terhadap Cost of Equity

Nama : Dewi Puji Rahayu

NIM : 55513120070

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2015

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, November 2015



Dewi Puji Rahayu

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah, Rabb alam semesta. Shalawat dan salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW sebagai Nabi akhir zaman. Dengan rasa penuh syukur ini, penulis berhasil menyelesaikan pembuatan tesis yang berjudul **“Pengaruh Asimetri Informasi dan *Intellectual Capital Disclosure* Terhadap *Cost of Equity*”**. Adapun tesis ini disusun bertujuan guna memenuhi sala satu persyaratan untuk memperoleh gelar Master Akuntansi pada Progam Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis telah banyak diberikan bimbingan, dorongan, nasihat, bantuan, dan semangat sehingga tesis ini dapat tersusun sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan oleh akademis dan juga sesuai dengan yang diharapkan penulis sendiri.

Untuk itu dengan segala kerendahan hati yang tulus dan penuh hormat perkenankan penulis untuk menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada Ibu Dr. Istianingsih,MS.Ak.,CSRS selaku Ketua Progam Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana dan selaku Dosen Pembimbing yang begitu baik telah banyak mencurahkan pikiran dan meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan, pengetahuan, bantuan, saran, dan motivasi

yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini. Dan juga kepada berbagai pihak lainnya, yaitu :

1. Bapak Prof. Dr. Didik J.Rachbini selaku Direktur Pascasarjana Progam Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana
2. Kedua orangtuaku tercinta, bapak Hasan dan Mama Sumiyati yang selalu menghaturkan do'a serta selalu memberikan *support*, bantuan dan semangat selama menuntut ilmu di Universitas Mercu Buana.
3. Kakak-kakakku tersayang Yuni dan Ilham serta keponakanku yang manis Azka yang selalu memberikan *support*, bantuan semangat dan do'a kepada penulis.
4. Bapak Andry Priharta,SE.,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jakarta yang selalu memberikan *support*, motivasi dan do'a kepada penulis.
5. Seluruh dosen yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan ilmu, nasihat dan support selama perkuliahan.
6. Para staf dan karyawan Universitas Mercu Buana atas segala pengurusan akademik.
7. Sahabat terbaik, mas didik, mas anggi, mas arief, firda, dan bu komala yang selalu memberikan *support*, bantuan, semangat dan do'a selama perkuliahan.
8. Teman-teman Magister Akuntansi angkatan 2013 yang tidak dapat disebut satu per satu yang selama perkuliahan senantiasa selalu membantu dan solid.

Kiranya hanya Allah SWT yang dapat membalas budi baik mereka, semoga Allah SWT selalu melimpahkan keberkahan dan sukses dunia akhirat. Aamiin.

Penulis menyadari tesis ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan penulis dari pengetahuan dan pengulasan tesis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sehingga dapat dijadikan acuan dalam karya-karya ilmiah selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat diterima semua pihak dan bermanfaat.

Atas perhatian, dukungan serta bantuan berbagai pihak, sekali lagi penulis mengucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 2015

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Penulis

Daftar Isi

Lembar Pengesahan Tesis	
Lembar Pernyataan	
<i>Abstract</i>	i
Kata Pengantar	ii
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Pustaka	10
1. Landasan Teori	10
a. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10

b. <i>Resource Based Theory</i>	11
c. Teori <i>Stakeholder (Stakeholder Theory)</i>	12
d. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	14
e. Teori Signal (<i>Signaling Theory</i>)	16
f. <i>Bid ask Spread Theory</i>	17
2. Asimetri Informasi	18
3. <i>Intellectual Capital Disclosure</i>	20
4. Biaya Modal Ekuitas (<i>Cost of Equity Capital</i>)	22
5. Penelitian Terdahulu	23
B. Rerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	32
1. Rerangka Pemikiran	32
2. Pengembangan Hipotesis	35
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	38
A. Sejarah Perusahaan	38
B. Auditor Laporan Keuangan	39
C. <i>Intellectual Capital</i>	39
D. Struktur Modal	40
E. <i>Cost of Equity</i>	41
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	43
A. Jenis Penelitian	43
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
1. Variabel Dependen	43

a. Biaya modal ekuitas (<i>Cost of Equity Capital</i>)	43
2. Variabel Independen	44
a. Asimetri Informasi	44
b. <i>Intellectual Capital Disclosure</i>	45
3. Variabel Kontrol	46
a. Beta (Risiko Pasar)	47
b. <i>Market to Book Ratio</i> (MBR)	48
C. Populasi dan Sampel Penelitian	49
D. Teknik Pengumpulan Data	50
E. Metode Analisis	51
1. Statistik Deskriptif	51
2. Uji Asumsi Klasik	51
a. Uji Multikolonieritas	52
b. Uji Autokorelasi	52
c. Uji Heteroskedastisitas	53
d. Uji Normalitas	54
3. Pengujian Hipotesis	54
a. Analisis Regresi	54
1) Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	56
2) Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	56
3) Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	57
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
A. Statistik Deskriptif	59

B. Uji Asumsi Klasik	62
a. Uji Multikolonieritas	62
b. Uji Autokorelasi	63
c. Uji Heteroskedastisitas	65
d. Uji Normalitas	65
C. Pengujian Hipotesis	67
1. Analisis Regresi	67
a. Uji Koefesien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	69
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	70
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	71
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	77
A. Kesimpulan	77
B. Keterbatasan, Implikasi dan Saran	79
Daftar Pusaka	82
Lampiran	86

Daftar Tabel

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1 Perusahaan yang Terdaftar di BEI	38
Tabel 4.1 Indeks ICD	45
Tabel 4.2 Pemilihan Sampel	50
Tabel 5.1 Deskripsi Statistik Data	59
Tabel 5.2 <i>Coefficients</i>	62
Tabel 5.3 <i>Model Summary</i>	64
Tabel 5.4 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	66
Tabel 5.5 Model Regresi Linier Berganda	67
Tabel 5.7 Uji Koefisien Determinasi	70
Tabel 5.8 Hasil Uji Statistik F	71
Tabel 5.9 Hasil Uji Statistik t	72



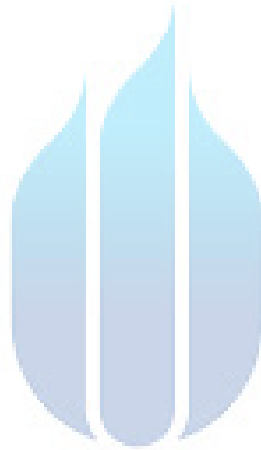
Daftar Gambar

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	34
Gambar 5.1 Scatterplot	65



Daftar Lampiran

Lampiran 1 Daftar <i>checklist Intellectual Capital Disclosure</i>	86
Lampiran 2 Data Sampel Perusahaan	88
Lampiran 3 Tabulasi Data Penelitian	89
Lampiran 4 Hasil <i>Cost of Equity</i>	91
Lampiran 5 Hasil <i>Output SPSS 21</i>	93



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine the influence of information asymmetry and intellectual capital disclosure (ICD) towards the cost of equity (COE) on the company in the industry with intensive technology listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2010-2012, namely banking and insurance, telecommunications, advertising and media, pharmaceuticals, computer and IT services, automotive, cable, electronics, chemicals, and trade. Researcher uses variable control such as beta and market to book ratio.

This study utilizes data from 16 companies listed at the Indonesian Stock Exchange in 2010 until 2012. The research data is secondary data obtained from the Indonesian Stock Exchange (www.idx.co.id) and ICMD 2010-2012. Hypothesis testing studies used analytical techniques with application tool of Statistical Product and Service Solutions (SPSS) versi 21.

The result of this study indicate simultaneously information asymmetry and intellectual capital disclosure have positive influence towards the cost of equity capital. Companies with low levels of information asymmetry and high intellectual capital disclosure which has an estimated cost of equity is low. Partially, information asymmetry has not significant positive influence towards the cost of equity. Meanwhile, the intellectual capital disclosure has a significant negative influence towards the cost of equity. Investors have been using intellectual capital disclosure of information in estimating the rate of return and risk on their shares, so companies with high level of intellectual capital disclosure has an estimated low cost of equity.

Keywords: asymmetry information, intellectual capital disclosure, cost of equity