



**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



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
<b>BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b> .....	<b>38</b>
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
<b>BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b> .....	<b>43</b>
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 R<sup>2</sup></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 R<sup>2</sup></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



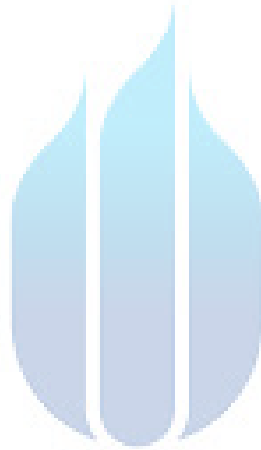
## Daftar Gambar

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](http://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*