

**DEWAN KOMISARIS, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN  
*CORPORATE RISK DISCLOSURE*: STUDI EMPIRIS  
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA**

**DISERTASI**



Oleh:

**NAMA: HUDI KURNIAWANTO  
NIM : T431108003**

**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
MINAT AKUNTANSI**

**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA  
2018**

**DEWAN KOMISARIS, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN  
CORPORATE RISK DISCLOSURE: STUDI EMPIRIS  
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA**



Oleh:

Nama Mahasiswa : Hudi Kurniawanto  
NIM : T431108003  
Program studi : Program Doktor Ilmu Ekonomi  
Minat : Akuntansi

Ko- Promotor I:

Dr. Bandi, M.Si., Ak  
NIP. 196411201991031002

Ko- Promotor II:

Dr. Payamta, M.Si., Ak., CPA  
NIP. 196609251992031002

Promotor:

Prof. Djoko Suhardjanto, MCom (Hons). Ph.D, Ak  
NIP. 196302031989031006

Mengetahui,  
Ketua Program Doktor Ilmu Ekonomi FEB UNS,

Prof. Dr. Tulus Haryono, M.Ek.  
NIP. 195508011981031006

**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA  
2018**

## DISERTASI

**DEWAN KOMISARIS, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN  
*CORPORATE RISK DISCLOSURE*: STUDI EMPIRIS  
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA**

Oleh:

Nama Mahasiswa : Hudi Kurniawanto  
NIM : T431108003  
Program Studi : Program Doktor Ilmu Ekonomi  
Minat : Akuntansi Keuangan

Disertasi ini dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada Ujian Terbuka  
Promosi Doktor Universitas Sebelas Maret Surakarta guna memenuhi  
Sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar  
Doktor Ilmu Ekonomi dan Bisnis di bidang Akuntansi

## DEWAN PENGUJI:

1	Prof. Drs. Sutarno, M.Sc, Ph.D.	Ketua
2	Prof. Dr. Mohammad Furqon Hidayatullah, M.Pd.	Sekretaris
3	Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si.	Anggota
4	Prof. Dr. Tulus Haryono, M.Ek.	Anggota
5	Prof. Djoko Suhardjanto, M.Com. (Hons), Ph.D., Ak.	Anggota
6	Dr. Bandi, M.Si., Ak.	Anggota
7	Dr. Payamta, M.Si, Ak., CPA.	Anggota
8	Prof. Dr. Rahmawati, M.Si, Ak.	Anggota
9	Dr. Djuminah, M.Si, Ak.	Anggota
10	Drs. Tarmizi Achmad, MBA, Ph.D., Ak.	Anggota

Tanggal Ujian Disertasi : 19 April 2018  
SK Penguji : 344/UN27/HK/2018



**MOTTO:**

“Barangsiapa bertakwa pada Allah maka Allah memberikan jalan keluar kepadanya” (QS. Ath Thalaq: 2).

“Tidak ada daya dan kekuatan kecuali dengan pertolongan Allah”

“Ngluruk tanpa bala,  
Menang tanpa ngasorake,  
Sukti tanpa aji-aji,  
Sugih tanpa bandha”

## PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah Disertasi ini tidak terdapat karya ilmiah yang diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata didalam naskah Disertasi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Disertasi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (DOKTOR) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No.2 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Surakarta, 19 April 2018

Mahasiswa,



Hudi Kurniawanto  
T431108003



**Persembahan**

Saya persembahkan disertasi ini untuk Ibunda Naniek Sulistiani,  
Ayahanda Samidi (Alm), istriku Anik Suparni, S.Gz. dan  
anakku Fawwaz Abiyyu Sari Wijaya.

### Abstrak

Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh Dewan Komisaris dan struktur kepemilikan terhadap pengungkapan risiko perusahaan di Indonesia. Dewan Komisaris dalam penelitian ini direpresentasikan oleh ukuran Dewan Komisaris dan proporsi komisaris independen sedangkan struktur kepemilikan direpresentasikan oleh kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial. Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol.

Objek penelitian adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016. Sampel terdiri dari 194 *annual report*. Analisis menggunakan regresi ganda dengan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa ukuran Dewan Komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap pengungkapan risiko perusahaan sedangkan proporsi komisaris independen dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap pengungkapan risiko perusahaan. Variabel ukuran perusahaan dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap pengungkapan risiko perusahaan. Hasil penelitian ini memberikan acuan bagi pemerintah dalam mempersiapkan peraturan pasar modal yang lebih baik sehingga memberikan kepercayaan bagi investor terhadap informasi yang relevan dari pengungkapan risiko perusahaan yang dihasilkan perusahaan publik di Indonesia.

Kata Kunci: Pengungkapan risiko perusahaan, Dewan Komisaris, Struktur kepemilikan, Perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### ***Abstract***

*The purpose of this study is to examine the effect BOC and ownership structure on corporate risk disclosure in Indonesia. Board of Commissioners in this study is represented by size of the Board of Commissioners and the proportion of independent commissioners while ownership structure is represented by institutional ownership and managerial ownership. This study also uses firm size as a control variable.*

*The object of research is non-financial companies listed on the Indonesian Stock Exchange in the year 2016. The sample consists of 194 annual reports by purposive sampling technique and multiple regression analysis. The results of this study prove that size of the Board of Commissioners and institutional ownership affect the risk disclosures, while the proportion of independent commissioners and managerial ownership does not affect the risk disclosures. Variable company size in this study does not affect the risk disclosures. The results provide a reference for the government in preparing regulation better capital market so as to provide confidence to investors to relevant information from corporate risk disclosure which resulting Indonesian public companies.*

**Keywords:** *Corporate risk disclosure, Board of Commissioners, Ownership structure, Non-financial company listed on the Indonesia Stock Exchange.*

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah*, segala puji hanya kepada Allah SWT atas berkah dan anugerahNya yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi dengan judul “Dewan Komisaris, Struktur Kepemilikan, dan *Corporate Risk Disclosure*: Studi Empiris Perusahaan Non Keuangan di Indonesia”.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang setinggi tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com (Hons), Ph.D., Ak, selaku promotor yang sejak awal proses mulai dari *independent study*, *research project*, proposal, seminar hasil, kelayakan dan tertutup mendampingi penulis dengan sabar memberi bimbingan, arahan, motivasi, masukan, dan solusi keilmuan yang luar biasa bagi tersusunnya disertasi ini hingga selesai.
2. Bapak Dr. Bandi, M.Si., Ak selaku ko-promotor I yang dengan sabar memberikan bimbingan, motivasi, arahan, dan masukan sehingga disertasi ini dapat terselesaikan.
3. Bapak Dr. Payamta, M.Si., Ak. CPA selaku ko-promotor II yang dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, dan masukan sehingga disertasi ini dapat terselesaikan.
4. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si, Bapak Prof. Dr. Tulus Haryono, M.Ek, Ibu Prof. Dr. Rahmawati, M.Si, Ak., Dr. Djuminah, M.Si, Ak., Bapak Drs. Tarmizi Achmad, MBA, Ph.D., Ak. sebagai penguji atas masukan dan saran yang sangat berharga dalam penulisan disertasi ini.

5. Bapak Prof. Dr. H. Ravik Karsidi. M.S., selaku Rektor Universitas Sebelas Maret (UNS) Surakarta yang telah berkenan menerima dan memberi kesempatan untuk studi di Universitas Sebelas Maret Surakarta.
6. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret (FEB UNS) Surakarta.
7. Bapak Prof. Dr. M. Furqon Hidayatullah, M.Pd, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Sebelas Maret Surakarta.
8. Bapak Prof. Dr. Tulus Haryono, M.Ek. selaku Ketua Program Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret (PDIE FEB UNS) Surakarta yang selalu memberi arahan dan motivasi dalam menempuh studi Strata Tiga Universitas Sebelas Maret Surakarta hingga selesai.
9. Segenap jajaran di lingkungan PDIE FEB UNS Surakarta, serta Bapak/Ibu Dosen dan staf yang sangat bersahabat, terutama mbak Diah & mas Sabar yang selalu membantu dan melayani urusan administrasi selama proses studi pada program doktor.
10. Bapak Untung Wiyono selaku Ketua Badan Pembina Yayasan Pendidikan Unggulan Sragen.
11. Bapak Dr. H.Alwi Suddin, SH,MM selaku Ketua Badan Pengurus Yayasan Pendidikan Unggulan Sragen..
12. Bapak H.Sujoto, SH., MH Selaku Direktur Politeknik Unggulan Sragen yang telah berkenan memberikan ijin dan kesempatan untuk studi S3 di UNS Surakarta.

13. Para dosen dan karyawan di lingkungan Politeknik Unggulan Sragen atas support, pengertian, kelonggaran hati, dan kerjasamanya dalam menerima segala kesibukan penulis selama proses penyelesaian studi ini.
14. Ibuku tercinta Naniek Sulistiani, yang tiada henti selalu mendoakan dalam menyelesaikan disertasi ini.
15. Ibu Mertuaku, Hj. Timi Soekar Karno Widjojo, yang selalu mendoakan dan memberikan dorongan semangat untuk menyelesaikan disertasi ini.
16. Istriku tercinta Anik dan anakku Abiyyu yang selalu mendoakan dan mendampingi dalam menyelesaikan disertasi ini.
17. Kakak dan adikku: Mas Edy Purwanto, mbak Titis, dik Efri, dik Rudi, mas dr.H.Widodo, mbak dr.Ida, mas dr. H.Cahyo Utomo, mbak Hj. Wiji, Mr. Bagyo SP, Kanjeng Mami Riana SP, Mas Suroto SPd, mbak Eka SPd, dik Sidik SPi, MM dan dik Ari,SPi. yang selalu memberi semangat dan mendoakan untuk menyelesaikan disertasi ini.
18. Rekan-rekan seperjuangan di *Group Governance* Aji Tirta Wening (ATW), Pengging, Boyolali, pak Dr. Totok Dewayanto, pak Dr. Aminul Amin, pak Haris Wibisono, pak Dr. Rudi Zulfikar, pak Hartoko, bu Tyas, pak Sartono, mbak Henny, mbak Dr. Yayuk, mbak Dr. Erna Setiany, mbak Dr. Lia, pak Dr. Edy, pak Dr. Syam, bu Dr. Hikmah,, pak Dr. Iwan (Aconk), pak Dr. Kharis, pak Dr. Krismiadji, pak Dr. Agus Tri, pak Dr. Kartika, pak Dr. Heri, pak Tri Darsono, pak Danar dan semua partner dalam petualangan study ini. Semua sahabat diskusi ATW dari alumni & mahasiswa Magister Akuntansi,

Magister Manajemen, dan mahasiswa S1 FEB UNS, serta rekan-rekan mahasiswa Angkatan V PDIE FEB UNS yang saling menyemangati.

19. Rekan-rekan seperjuangan dari *Group Researcher Bandi Associate* (RBA): pak Syaiful, mbak Arum, pak Dr. Dekeng, pak Dr. Wahyu, pak Rispanto, mas Totok, mas Sriyono, mas Langgeng, mas Endi, mbak Nurul atas guyub rukunnya dalam mengatasi masalah penelitian secara bersama-sama.
20. Ibu Lini Subekti dan mas Aji, atas semua supportnya.
21. Ibu Dr. Siti Fathonah dan Bapak Dr. Supadi yang telah memberi motivasi untuk melanjutkan studi S3 di UNS Surakarta.
22. Semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan studi dan penulisan disertasi yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Penulis sadar bahwa disertasi ini hanya dapat selesai atas kehendak Allah SWT. Semoga Allah SWT memberi keberkahan dan kemanfaatan pada karya ini dan pahala bagi semua yang turut andil dalam proses penyelesaiannya. Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penelitian ini, penulis memohon maaf kepada semua pihak atas segala kekurangan dalam disertasi ini.

Surakarta, 19 April 2018

Hudi Kurniawanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>SUSUNAN DEWAN PENGUJI .....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>ORISINALITAS .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
 <b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	19
1.3 Tujuan Penelitian .....	20
1.4 Kontribusi Penelitian .....	21
 <b>BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Landasan Teori .....	22
2.1.1 Teori Keagenan .....	25
2.1.2. Pengungkapan.....	36
2.1.3. Risiko.....	64
2.1.4. Pengungkapan Risiko .....	68
2.1.5 Kualitas dan Kuantitas Pengungkapan Risiko.....	73
2.1.6 Manfaat Pengungkapan Risiko.....	75
2.1.7 <i>Corporate Governance</i> .....	76
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	103
2.2.1 Ukuran Dewan Komisaris dan Pengungkapan Risiko Perusahaan .....	103
2.2.2 Proporsi Komisaris Independen dan Pengungkapan	

Risiko Perusahaan .....	105
2.2.3 Kepemilikan Institusional dan Pengungkapan Risiko Perusahaan .....	107
2.2.4 Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Risiko Perusahaan .....	108
2.3 Skema Konseptual Penelitian.....	109

### **BAB III. METODE PENELITIAN**

3.1 Tipe Penelitian.....	113
3.2 Unit Analisis.....	115
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	115
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	120
3.5 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	
3.5.1 Pengungkapan Risiko Perusahaan .....	121
3.5.2 Variabel Independen .....	130
3.5.2.1 Ukuran Dewan Komisaris.....	130
3.5.2.2 Proporsi Komisaris Independen.....	131
3.5.2.3 Kepemilikan Institusional.....	131
3.5.2.4 Kepemilikan Manajerial.....	132
3.5.3 Variabel Kontrol .....	132
3.6. Metode Analisis.....	133
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	133
3.6.2 Pengujian Hipotesis .....	134
3.6.2.1 Analisis Regresi Berganda.....	134
3.6.2.2 Uji F .....	137
3.6.2.3 Uji t .....	137
3.6.2.4 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	138

### **BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Statistik Deskriptif.....	139
4.1.1 Analisis Deskriptif.....	139
4.2 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan .....	144
4.2.1 Pengujian Hipotesis.....	145
4.2.2 Pembahasan.....	148
4.2.3 Analisis Tambahan.....	167

### **BAB V. KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	172
5.2 Implikasi .....	174
5.3 Keterbatasan.....	175
5.3 Saran .....	176

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>177</b>
----------------------------	------------

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Ketentuan Pengungkapan Risiko di Beberapa Negara .....	71
3.1 Sampel Penelitian .....	117
3.2 <i>Sample Frame</i> .....	118
4.1 Statistik Deskriptif .....	140
4.2 Hasil Regresi Berganda .....	146
4.3 Ringkasan Hasil Uji Statistik .....	148
4.4 Hasil Pengujian pada Sampel Perusahaan Besar .....	168
4.5 Hasil Pengujian pada Sampel Perusahaan Kecil .....	169
4.6 Ringkasan Hasil Pengujian Total, Perusahaan Besar dan Kecil ....	170
4.7 Hasil Pengujian Setelah Variabel Kontrol dikeluarkan .....	171

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 <i>Model Board Strucure</i> .....	81
2.2 Skema Konseptual Penelitian .....	112



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Kuesioner.....	200
Lampiran 2: Corporate Risk Disclosure Index. ....	205
Lampiran 3: Aturan Keputusan untuk Corporate Risk Disclosure Index .....	206
Lampiran 4: Pengungkapan Risiko Perusahaan <i>Weighted Index</i> .....	207
Lampiran 5: Tabulasi Hasil Kuesioner dari Nara Sumber. ....	209
Lampiran 6: Tabulasi Pengungkapan Risiko Perusahaan .....	210
Lampiran 7: Klasifikasi Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan .....	214
Lampiran 8: Perusahaan Non Keuangan yang memenuhi kriteria.....	224
Lampiran 9: Tabulasi Total .....	231
Lampiran 10: Analisis SPSS Data Total Sampel .....	235
Lampiran 11: Analisis SPSS Data Perusahaan Besar .....	242
Lampiran 12: Analisis SPSS Data Perusahaan Kecil.....	250
Lampiran 13: Data Deskriptif Total.....	258
Lampiran 14: Data Deskriptif Perusahaan Besar .....	259
Lampiran 15: Data Deskriptif Perusahaan Kecil .....	260
Lampiran 16: Uji Asumsi Klasik .....	261
Lampiran 17: Curriculum Vitae .....	262