



**ANALISA DETERMINAN PRAKTIK PERATAAN
LABA DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Emiten BUMN Tahun 2016-2019)

TESIS

Oleh:

SRI MULYATI

55119310004

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

TAHUN

2021



**ANALISA DETERMINAN PRAKTIK PERATAAN
LABA DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Emiten BUMN Tahun 2016-2019)

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi
Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**Oleh:
SRI MULYATI**

55119310004

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN
2021**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISA DETERMINAN PRAKTIK PERATAAN
LABA DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Emiten BUMN
Tahun 2016-2019)

Nama : Sri Mulyati

NIM : 55119310004

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 09 September 2021

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Bambang Mulyana, M.Si, RFS)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan FEB

Kaprodi FEB



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si)



(Dr. Indra Siswanti, SE, M.M)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : SRI MULYATI
NIM : 55119310004
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“ANALISA DETERMINAN PRAKTIK PERATAAN LABA DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Emiten BUMN Tahun 2016-2019)” telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 30/07/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 27%.”

UNIVERSITAS Jakarta, 30 Juli 2021
MERCU BUANA Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : ANALISA DETERMINAN PRAKTIK PERATAAN LABA DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Emiten BUMN Tahun 2016-2019)

Nama : Sri Mulyati

NIM : 55119310004

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 9 September 2021

Merupakan hasil studi Pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Progran Studi Magister Manajemen 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 9 September 2021



Sri Mulyati

ABSTRACT

The purpose of this research was to determine the effect of leverage, firm size and sales growth on income smoothing and its implication to the firm value. The population used on this research was 24 state-owned companies listed on Indonesia Stock Exchange. The samples were determined using purposive sampling method and there were 19 companies which selected as the samples. The analytical method used on this research was statistic descriptive and panel data regression. The Adjusted R-squared for each model are 24,92% (the first model), 14,49% (the second model), and 4,42% (the third model). The result of this research showed that leverage which measured by debt to equity ratio have positive and insignificant effect on firm value and negative and insignificant effect on income smoothing, firm size have negative and significant effect on both firm value and income smoothing, sales growth have positive and significant effect on firm value and negative and significant effect on income smoothing, and last but not least income smoothing was found to have positive and significant effect on the firm value.

Keyword: firm value, income smoothing, leverage, firm size, sales growth



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, *firm size*, dan *sales growth* terhadap perataan laba serta implikasinya terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah emiten BUMN tahun 2016-2019. Data dikumpulkan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan berdasarkan kriteria yang digunakan terpilih 19 perusahaan yang dijadikan sampel. Metode analisis yang digunakan ialah statistik deskriptif dan analisis regresi data panel. Berdasarkan hasil pengujian, ditemukan nilai Adjusted R-squared sebesar 24,92% untuk model pertama, 14,49% untuk model kedua dan 4,42% untuk model ketiga. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap perataan laba, *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan dan perataan laba, *sales growth* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan berpengaruh negatif signifikan terhadap perataan laba, serta perataan laba berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai perusahaan, perataan laba, *debt to equity ratio*, *firm size*, *sales growth*



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia yang telah diberikan sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul: Analisa Determinan Praktik Perataan Laba Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Emiten BUMN Tahun 2016-2019).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Dalam proses penyusunan dan penyelesaian tesis ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat, terima kasih, dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, M.S., selaku rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Indra Siswanti, SE, M.M selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen
3. Bapak Dr. Bambang Mulyana, M.Si, RFS selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memotivasi memberikan pengarahan kepada penulisa dalam proses penyusunan hingga terselesaikannya tesis ini dengan baik.
4. Seluruh dosen dan Staf Administrasi pengajar yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama perkuliahan serta seluruh karyawan Program Studi Magister Manajemen
5. Kedua orangtua saya yang merupakan salah satu penyemangat terbesar dalam kehidupan saya (Papa Eddy dan Mama Sri Hanurawati), terima kasih atas seluruh kasih sayang yang telah diberikan, dukungan, doa yang tiada henti, serta semangat, motivasi, dan keyakinan bahwa penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik.

6. Rinaldi Darma Putera dan Syukur Abdi Harindra, terima kasih atas kasih sayang, motivasi, dan doa yang selalu diberikan kepada penulis selama mengerjakan tesis.
7. Siti Hamidah (Ami), terima kasih karena telah banyak membantu dalam mengurus segala urusan dirumah selama penulis mengerjakan tesis.
8. Teman-teman Group Core Business Service (Finance&Accounting) EY, terima kasih atas dukungan, doa dan motivasi selama penulis mengerjakan tesis.
9. Rekan-rekan mahasiswa magister manajemen Kranggan angkatan tahun 2019, terima kasih atas kebersamaan, kekompakan, dan dukungan selama masa kuliah.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis sangat menghargai tanggapan dan saran-saran yang membangun dari semua pihak. Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan tesis ini pada semua pihak yang berkepentingan dengan harapan semoga tesis ini dapat berguna sebagaimana mestinya.

Jakarta, 9 September 2021
Penulis




Sri Mulyati

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah.....	8
1.2.1. Identifikasi Masalah	8
1.2.2. Batasan Masalah.....	10
1.2.3. Rumusan Masalah	10
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....	13

2.1. Kajian Pustaka	13
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	13
2.1.1.1.Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
2.1.1.2.Landasan Teori Nilai Perusahaan.....	16
2.1.2. Perataan Laba	17
2.1.2.1.Pengertian Perataan Laba	17
2.1.2.2.Tujuan Perataan Laba.....	18
2.1.2.3.Metode Pendeteksian Perataan Laba.....	19
2.1.2.4.Landasan Teori Perataan Laba	20
2.1.3. <i>Leverage</i>	23
2.1.4. <i>Firm Size</i>	25
2.1.5. <i>Sales Growth</i>	27
2.2. Penelitian Terdahulu	28
2.3. Kerangka Pemikiran.....	33
2.4. Hipotesis	33
2.4.1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.4.2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.4.3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.4.4. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Perataan Laba	36
2.4.5. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Perataan Laba	37
2.4.6. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Perataan Laba	38
2.4.7. Pengaruh Perataan Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	39

2.4.8. Pengaruh <i>Leverage</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Sales Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Dengan Perataan Laba	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1. Jenis Penelitian.....	43
3.1.1. Variabel dan Pengukuran Variabel	43
3.1.1.1. Definisi Variabel	43
3.1.2. Pengukuran Variabel	45
3.2. Populasi dan sampel Penelitian.....	46
3.3. Jenis dan Sumber Data	47
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	48
3.5. Metode Analisis Data.....	48
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	48
3.5.2. Metode Regresi Data Panel	48
3.5.3. Pemilihan Model Data Panel	52
3.5.3.1. Uji Chow	52
3.5.3.2. Uji Hausman.....	53
3.5.3.3. Uji Lagrange Multiplier	53
3.5.4. Uji Kesesuaian Model	54
3.5.5. Uji Signifikansi	55
3.5.6. Analisa Jalur	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
4.1. Sejarah Singkat Perusahaan BUMN	58

4.2. Uji Asumsi dan Kualitas Instrumen Penelitian	60
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	60
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	64
4.2.3. Analisis Regresi.....	65
4.2.3.1. Hasil Penelitian Model 1	65
4.2.3.2. Hasil Penelitian Model 2	71
4.2.3.3. Hasil Penelitian Model 3	77
4.2.4. Analisa Jalur	82
4.3. Pembahasan.....	85
4.3.1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	85
4.3.2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan	87
4.3.3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Perataan Laba	91
4.3.5. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Perataan Laba	93
4.3.6. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Perataan Laba	95
4.3.7. Pengaruh Perataan Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.3.8. Pengaruh <i>Leverage</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Sales Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Dengan Perataan Laba	99
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 102
5.1. Simpulan	102
5.2. Saran	103
 DAFTAR PUSTAKA	 108

RIWAYAT HIDUP PENULIS	122
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	123



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu yang Berasal Dari Jurnal Internasional.....	28
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu yang Berasal Dari Jurnal Nasional	31
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel dan Ukurannya	45
Tabel 3.2	Proses Pemilihan Sampel.....	46
Tabel 3.3	Daftar Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow Model 1	65
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman Model 1.....	66
Tabel 4.4	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 1	66
Tabel 4.5	Estimasi REM Model 1.....	67
Tabel 4.6	Koefisien Determinasi Model 1	69
Tabel 4.7	Hasil Uji F Model 1	69
Tabel 4.8	Hasil Uji t Model 1.....	70
Tabel 4.9	Hasil Uji Chow Model 2	71
Tabel 4.10	Hasil Uji Hausman Model 2.....	72
Tabel 4.11	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 2.....	72
Tabel 4.12	Estimasi CEM Model 2.....	73

Tabel 4.13	Koefisien Determinasi Model 2	75
Tabel 4.14	Hasil Uji F Model 2	75
Tabel 4.15	Hasil Uji t Model 2.....	76
Tabel 4.16	Hasil Uji Chow Model 3	77
Tabel 4.17	Hasil Uji Hausman Model 3	78
Tabel 4.18	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 3	78
Tabel 4.19	Estimasi REM Model 3.....	79
Tabel 4.20	Koefisien Determinasi Model 3	80
Tabel 4.21	Hasil Uji F Model 3	81
Tabel 4.22	Hasil Uji t Model 3.....	82
Tabel 4.23	Hasil Uji Sobel Variabel DER	84
Tabel 4.24	Hasil Uji Sobel Variabel Size.....	84
Tabel 4.25	Hasil Uji Sobel Variabel <i>Sales Growth</i>	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Rata-rata Nilai Perusahaan Per-Tahun	8
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1	Analisa Jalur	83

