



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
DIMEDIASI MANAJEMEN LABA**

**Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan  
Garmen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

**DISERTASI**

**UNIVERSITAS**  
**OLEH :**  
**LENI HARTATI**  
**NIM 67120010007**  
**MERCU BUANA**

**PROGRAM DOKTOR MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
DIMEDIASI MANAJEMEN LABA  
Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan  
Garmen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

**DISERTASI**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**OLEH :**

**LENI HARTATI**

**NIM 67120010007**

**PROGRAM DOKTOR MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**

## PENGESAHAN DISERTASI

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dengan Dimediasi Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama : Leni Hartati

NIM : 67120010007

Program studi : Doktor Manajemen

Tanggal : 12 Oktober 2023

Mengesahkan,

Promotor



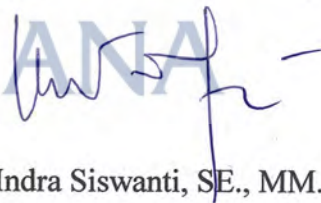
(Prof. Dr. Apollo, M.Si.Ak)

Ko- Promotor I

Ko- Promotor II



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)



(Dr. Indra Siswanti, SE., MM. CRP)

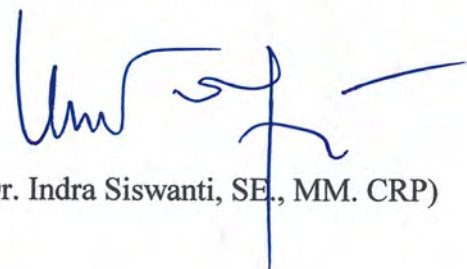
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Doktor Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Indra Siswanti, SE., MM. CRP)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa pernyataan dalam Disertasi ini :

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dengan Dimediasi Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama : Leni Hartati

NIM : 67120010007

Program studi : Doktor Manajemen

Tanggal : 12 Oktober 2023

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

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Doktor 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, 12 Oktober 2023



Leni Hartati

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Leni Hartati  
NIM : 67120010007  
Program Studi : Doktor Manajemen

dengan judul

“Diterminan Nilai Perusahaan Dengan Dimediasi Manajemen Laba”,  
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 25 Juli 2023,  
didapatkan nilai persentase sebesar 22 %.

Jakarta, 25 Juli 2023  
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Asalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, yang senantiasa memberikan curahan kasih sayang dan rahmat pada hamba-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Disertasi ini yang berjudul “DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIMEDIASI MANAJEMEN LABA” Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Tekstil Dan Garmen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan baik dan sesuai waktu yang telah ditetapkan sebelumnya. Disertasi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktor di Universitas Mercu Buana.

Dengan penuh rasa syukur dan hormat, penulis menghaturkan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi, baik berupa ide konstruksi, dukungan material, bahkan dukungan moril yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan Disertasi ini. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Promotor dan Ko Promotor yaitu Prof. Dr. Apollo, M.Si, Ak, Dr. Augustina Kurniasih, ME, Dr. Indra Siswanti, SE., MM, CRP, dan penghargaan kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk belajar.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan kami kesempatan untuk belajar dan memperluas wawasan.



3. Dr. Indra Siswanti, SE., MM, CRP selaku Ketua Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan dorongan dan semangat serta mengingatkan penulis untuk terus-menerus menyelesaikan segera disertasi ini.
4. Dr. Tita Djuitaningsih, SE, M.Si., Ak. CA, selaku Penguji luar Universitas Sidang Proposal, yang telah memberikan bimbingan, pengarahan dan pemahaman dalam penulisan disertasi ini.
5. Prof. Eko Ganis Sukoharsono, MCom (Accy), MCom-Hons, CSP, Ph.D, selaku Penguji luar Universitas Seminar Hasil Penelitian dan Sidang Tertutup, yang telah memberikan saran dan perbaikan penulisan disertasi ini.
6. Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM, selaku Penguji luar komisi Seminar Hasil Penelitian, yang telah memberikan saran dan perbaikan penulisan disertasi ini.
7. Dr. Muhyarsyah, SE, M.Si, selaku Penguji Luar Komisi Sidang Tertutup, yang telah memberikan saran dan perbaikan penulisan disertasi ini.
8. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung selaku Penguji Luar Universitas Sidang Terbuka, yang telah memberikan saran dan perbaikan penulisan disertasi ini.
9. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA selaku Penguji Luar Komisi Sidang Terbuka, yang telah memberikan saran dan perbaikan penulisan disertasi ini.
10. Para Dosen Program Studi Doktor Manajemen yang telah memberikan kami kesempatan untuk belajar dan menimba ilmu.

11. Rekan-rekan Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana, khususnya Angkatan V, atas dorongan motivasi dan solidaritas selama menempuh studi di S3.
12. Rekan-rekan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tangerang Raya yang telah mendukung, membantu, dan memotivasi untuk belajar pada Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana.
13. Ayahanda tercinta dan Almarhum Ibunda, yang telah mengasuh, mendoakan, dan membesarkan dengan penuh kesabaran, kasih sayang, dan pengorbanan yang takterhitung nilainya. Suami dan Anakku beserta Kakakku dan adikku yang telah menjadi penyemangat hidup.
14. Rekan-rekan dan seluruh Staf dan Manajemen PT. Gabri Indo Italy yang telah mendukung, membantu, dan memotivasi untuk belajar pada Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana.
15. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyusun Disertasi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penulisan Disertasi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan disertasi ini. Semoga disertasi ini dapat bermanfaat bagi penulis pribadi, pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 12 Oktober 2023

Leni Hartati



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN DISERTASI</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN SIMILARITY CHECK</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Rumusan Masalah.....	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian .....	14
1.6 Kontribusi Penelitian .....	15
1.6.1 Kontribusi Teori .....	15
1.6.2 Kontribusi Praktik .....	16
1.6.3 Kontribusi Bagi Pembuat Kebijakan.....	17
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>19</b>
2.1 Kajian Teori .....	19
2.1.1 <i>Grand Theory : The Value of The Firm Theory</i> .....	20
2.1.2 <i>Middle Theory</i> .....	22

2.1.2.1 <i>Agency Theory</i> .....	22
2.1.2.2 <i>Signaling Theory</i> .....	24
2.1.3 <i>Applied Theory</i> .....	26
2.1.3.1 <i>Positive Accounting Theory</i> .....	26
2.1.3.2 <i>Tax Theory</i> .....	30
2.1.3.3 <i>Good Corporate Governance Theory</i> .....	32
2.1.3.4 <i>Shareholder Theory</i> .....	35
2.1.3.5 <i>Static Trade Off Theory</i> .....	38
2.1.3.6 <i>Pecking Order Theory</i> .....	39
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	42
2.1.4.1 <i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	43
2.1.4.2 <i>Tobin's Q</i> .....	43
2.1.4.3 <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	45
2.1.5 Manajemen Laba .....	46
2.1.5.1 Model Berbasis <i>Aggregate Accrual</i> .....	48
2.1.5.1.1 Model <i>Healy</i> (1985).....	48
2.1.5.1.2 Model <i>De Angelo</i> (1986).....	49
2.1.5.1.3 Model <i>Jones</i> (1991).....	50
2.1.5.1.4 Model <i>Friedlan</i> (1994).....	51
2.1.5.1.5 Model Modifikasi <i>Jones</i> .....	51
2.1.5.2 Model Berbasis <i>Specific Accruals</i> .....	52
2.1.5.3 Model Berbasis <i>Distribution of Earnings After Management</i> ..	53
2.1.6 Perencanaan Pajak.....	53

2.1.6.1	<i>Effective Tax Rate (ETR)</i> .....	57
2.1.6.2	<i>Tax Retention Rate (TRR)</i> .....	58
2.1.6.3	<i>Cash Effective Tax Rate (Cash ETR)</i> .....	58
2.1.6.4	<i>GAAP ETR</i> .....	59
2.1.7	<i>Pajak Tanggihan</i> .....	60
2.1.8	<i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	61
2.1.8.1	<i>Board Size</i> .....	62
2.1.8.2	<i>Board Independence</i> .....	63
2.1.8.3	<i>Board Diversity</i> .....	63
2.1.8.3.1	<i>Diversitas Gender</i> .....	63
2.1.8.3.2	<i>Diversitas Usia</i> .....	64
2.1.8.3.3	<i>Diversitas Pendidikan</i> .....	65
2.1.8.3.4	<i>Diversitas Kebangsaan</i> .....	66
2.1.9	<i>Ukuran Perusahaan</i> .....	66
2.1.9.1	<i>Ukuran Perusahaan Menurut Nilai Penjualan</i> .....	68
2.1.9.2	<i>Ukuran Perusahaan Menurut Nilai Aset</i> .....	69
2.1.10	<i>Profitabilitas</i> .....	69
2.1.10.1	<i>Return on Equity (ROE)</i> .....	71
2.1.10.2	<i>Return on Assets (ROA)</i> .....	71
2.1.10.3	<i>Net Profit Margin (NPM)</i> .....	72
2.1.11	<i>Leverage</i> .....	73
2.1.11.1	<i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> .....	76
2.1.11.2	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	76

2.2	Penelitian Terdahulu dan <i>State of the Art</i> .....	77
2.3	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	89
2.3.1	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Manajemen Laba .....	89
2.3.2	Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Manajemen Laba .....	91
2.3.3	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba .	92
2.3.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba .....	94
2.3.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba .....	95
2.3.6	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Manajemen Laba .....	97
2.3.7	Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan .....	99
2.3.8	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	100
2.3.9	Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Nilai Perusahaan .....	101
2.3.10	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	102
2.3.11	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	104
2.3.12	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	104
2.3.13	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	105
2.3.14	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	106
2.3.15	Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	108
2.3.16	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	109

2.3.17 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	111
2.3.18 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	112
2.3.19 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	114
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>117</b>
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	117
3.2 Desain Penelitian .....	117
3.3 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	118
3.3.1 Variabel Dependen (Y) .....	120
3.3.2 Variabel Mediasi (Z) .....	120
3.3.3 Variabel Independen (X).....	121
3.4 Populasi dan Sampel.....	127
3.4.1 Populasi .....	127
3.4.2 Sampel.....	128
3.5 Teknik Analisis Data .....	129
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	129
3.5.2 Statistik Inferensial.....	130
3.5.2.1 Uji Asumsi Regresi Klasik.....	130
3.5.2.2 Uji Model Regresi .....	132
3.5.2.3 Pengujian Pengaruh Langsung Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	134

3.5.2.4	Pengujian Pengaruh Tidak Langsung Variabel Mediasi Dengan Uji Sobel ( <i>Sobel Test</i> ) .....	135
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>136</b>
4.1	Analisis Deskriptif.....	136
4.1.1	Industri Tekstil dan Garmen di Indonesia .....	136
4.1.2	Deskripsi Variabel Penelitian.....	139
4.1.2.1	Nilai Perusahaan (NP).....	140
4.1.2.2	Manajemen Laba (ML) .....	142
4.1.2.3	Perencanaan Pajak (PP).....	144
4.1.2.4	Pajak Tangguhan (PT).....	145
4.1.2.5	<i>Good Corporate Governance</i> (GCG) .....	146
4.1.2.6	Ukuran Perusahaan (UP).....	147
4.1.2.7	Profitabilitas (ROA).....	148
4.1.2.8	<i>Leverage</i> (DER).....	149
4.2	Analisis Inferensial .....	150
4.2.1	Uji Asumsi Regresi Klasik.....	150
4.2.2	Uji Model Regresi .....	151
4.2.2.1	Analisis Regresi Model 1 .....	151
4.2.2.1	Analisis Regresi Model 2 .....	153
4.2.3	Pengujian Peran Pengaruh Langsung Antar Variabel .....	154
4.2.3.1	Pengaruh Langsung Terhadap Manajemen Laba.....	154
4.2.3.2	Pengaruh Langsung terhadap Nilai Perusahaan.....	156

4.2.4	Pengujian Pengaruh Tidak Langsung Variabel Mediasi dengan Uji Sobel ( <i>Sobel Test</i> ) .....	158
4.2.4.1	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	158
4.2.4.2	Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	159
4.2.4.3	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	159
4.2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	159
4.2.4.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	160
4.2.4.6	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	160
4.2.5	Ringkasan Temuan Hasil Pengujian Hipotesis. ....	161
4.3	Pembahasan .....	162
4.3.1	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Manajemen Laba .....	162
4.3.2	Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Manajemen Laba .....	165
4.3.3	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba .....	168
4.3.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba .....	172
4.3.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba .....	175
4.3.6	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Manajemen Laba .....	178
4.3.7	Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan.....	182



4.3.8 Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	185
4.3.9 Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Nilai Perusahaan.....	187
4.3.10 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	192
4.3.11 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	195
4.3.12 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	198
4.3.13 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	201
4.3.14 Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	207
4.3.15 Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	209
4.3.16 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi .....	212
4.3.17 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	213
4.3.18 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	214
4.3.19 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi.....	217
4.4 <i>Novelty</i> .....	220
<b>BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>226</b>
5.1 Kesimpulan.....	226
5.2 Implikasi Penelitian .....	228

5.2.1 Implikasi Teori.....	228
5.2.2 Implikasi Praktik .....	240
5.2.3 Implikasi Bagi Pembuat Kebijakan.....	245
5.3 Rekomendasi.....	247
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>249</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>276</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	82
Tabel 2.2	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Pajak Tangguhan Terhadap Nilai Perusahaan.....	83
Tabel 2.3	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Good corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	84
Tabel 2.4	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	84
Tabel 2.5	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	85
Tabel 2.6	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	85
Tabel 2.7	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
Tabel 2.8	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba .....	86
Tabel 2.9	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Pajak Tangguhan Terhadap Manajemen Laba .....	87
Tabel 2.10	Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba.....	87

Tabel 2.11 Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Manajemen Laba .....	88
Tabel 2.12 Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba .....	88
Tabel 2.13 Hasil Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Manajemen Laba .....	89
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	125
Tabel 3.2 Populasi Penelitian Pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	127
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	129
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	140
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	150
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	151
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Model 1.....	152
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Model 2.....	153
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Pengaruh Tidak Langsung Melalui Manajemen Laba .....	158
Tabel 4.7 Sobel Test Summary .....	160
Tabel 4.8 Recapitulation of Path Analysis Results .....	160
Tabel 4.9 Ringkasan Temuan Hasil Pengujian Hipotesis .....	161

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Tahun 2014-2021.....	2
Gambar 2.1	Kerangka Kajian Teori .....	19
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual.....	116

