Jurnal Akuntansi dan Pasar Modal
Vol 3, No.2.Year 2020
ISSN 2654-8097 dan e-ISSN 2722-9181

PENGARUH EARNING MANAGEMENT, LEVERAGE, DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014 – 2019

Ayong
Ayonggg11@gmail.com

Nurlia Rahmatika
tika@bcm.ac.id

Abstract

This research is intended to analyze the effect of Earning Management, Leverage, and Firm Size on Firm Value in Retail Companies listed on the IDX in the years of 2014-2019 Q3.

The research methodology used is quantitative methods with panel data, which is a combination of time series and cross-sectional data using secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange website and corporate website. The sampling techniques use purposive sampling methods annual data and the research period from 2014 to year 2019 Q3. The data analysis techniques used are multiple linear regression with normality test, classical assumption test (multicollinearity), and t-statistical hypothesis test and f-statistics to test the significance of the effect together with a significance level of 5%.

The results of this research indicate that parts of the Earning Management variable and the Firm Size variable does have negative impact but not significant on the Firm Value and the Leverage variable does have negative impact and significant on the Firm Value. Coefficient of determination from this research indicates a figure of 56.64% it shows that the variation in the independent variables Earning Management, Leverage, and Firm Size are able to explain the variation fluctuation dependent variable Firm Value amounted to 56.64%, while the remaining of 43.36% is affected by other independent variables not entered in this regression model.

Keywords : Earning Management; Leverage; Firm Size; Firm Value

1. PENDAHULUAN

Latar Belakang Penelitian

Akuntansi menghasilkan informasi keuangan yang menggambarkan kinerja suatu perusahaan, yang mana informasi tersebut diperlukan oleh pihak-pihak yang mempunyai kepentingan akan informasi tersebut. Menurut Erica (2018), dalam hubungannya dengan kinerja, laporan keuangan sering dijadikan dasar untuk penilaian kinerja perusahaan. Menurutnya salah satu jenis laporan keuangan yang mengukur keberhasilan operasi perusahaan untuk suatu periode tertentu adalah laba rugi. Akan tetapi angka laba yang dihasilkan dalam laporan laba rugi seringkali dipengaruhi oleh metode akuntansi yang digunakan, sehingga laba yang tinggi belum tentu mencerminkan kas yang besar dan kinerja keuangan yang baik.

Nilai perusahaan (*firm value*) juga merupakan salah satu komponen penting bagi perusahaan, terutama perusahaan publik. jika perusahaan dianggap memiliki nilai yang menarik, investor akan tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Oleh karena itu, perusahaan memiliki motivasi yang tinggi untuk meningkatkan nilai perusahaannya

(Darmawan *et al*, 2019).

Menurut Hutapea (2019) perusahaan yang dijalankan oleh manajemen dalam aktivitas operasionalnya memiliki tujuan untuk memperoleh laba yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun, dalam praktiknya manajemen ingin mencari keuntungan sendiri dengan tidak menyajikan laporan laba yang berkualitas dan melakukan praktik manajemen laba. Dalam bukunya Hery (2014), manajemen laba (*Earning Management*) dapat diartikan sebagai sebuah trik akuntansi di mana fleksibilitas dalam penyusunan laporan keuangan digunakan atau dimanfaatkan oleh manajer yang berusaha untuk memenuhi target.

Menurut bukit *et al* (2017), ukuran perusahaan (*firm size*) adalah salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan berarti bahwa aset perusahaan semakin besar dan dana yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk mempertahankan kegiatan operasionalnya juga semakin besar. Menurutnya, ukuran perusahaan dapat menggambarkan bahwa perusahaan mengalami pertumbuhan yang baik sehingga memiliki dampak positif pada nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat juga dipengaruhi oleh besar kecilnya *leverage* yang dihasilkan oleh perusahaan. *Leverage* dapat dipahami sebagai penaksir dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. artinya *leverage* yang semakin besar menunjukkan risiko investasi yang semakin besar pula. Perusahaan dengan rasio *leverage* yang rendah memiliki rasio *leverage* yang lebih kecil (Prasetyorini, 2013).

Perumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *Earning Management* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3?.
2. Bagaimanakah pengaruh *Leverage* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3?.
3. Bagaimanakah pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3?.
4. Bagaimana *Earning Management*, *Leverage*, dan *Firm Size* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3?.

Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, ada tujuan yang ingin dijawab dalam penelitian ini, yaitu:

1. Menganalisis pengaruh *Earning Management* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3;
2. Menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3;
3. Menganalisis pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3;
4. Menganalisis pengaruh *Earning Management*, *Leverage*, dan *Firm Size* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3;

Kontribusi Penelitian

Penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada:

1. Perusahaan

   Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan masukan dan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan dan membuat kebijakan dimasa mendatang.

1. Penulis

   Penulis sendiri untuk melengkapi pemahaman teori yang didapat selama kuliah dan menambah wawasan penulis melalui penelitian pengaruh *Earning Management*, *Leverage*, dan *Firm Size* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Firm value* pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019 Q3 serta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S1) Program Studi Manajemen Konsentrasi Analis Efek Fakultas Ekonomi Muhammad Husni Thamrin.
2. Peneliti Lain

   Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan tambahan dan referensi untuk mengembangkan penelitian tentang pengaruh *Earning Management*, *Leverage,* dan *Firm Size* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Firm value* pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019 Q3.

1. KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

A. Manajemen

Dalam bukunya Rohman (2017, *p* 10), manajemen adalah suatu upaya bimbingan dan pengarahan melalui perencanaan, koordinasi, pengintegrasian, pembagian tugas secara profesional dan proporsional, pengorganisasian, pengendalian, dan pemanfaatan sumber daya yang ada untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan bersama.

B. Manajemen Keuangan

Dalam bukunya Sarinah dan Mardalena (2017, *p* 9), manajemen keuangan adalah kegiatan manajemen berdasarkan fungsinya yang pada intinya berusaha untuk memastikan bahwa kegiatan bisnis yang dilakukan mampu mencapai tujuannya secara ekonomis yaitu diukur berdasarkan *profit*.

C. Manajemen Laba (*Earning Management*)

Dalam bukunya Yateno dan Gustin Padwa Sari, manajemen laba merupakan suatu proses yang dilakukan dengan sengaja dengan memanfaatkan kebebasan pilihan akuntansi dan masih dalam batasan *General Accepted Accounting Principles* (GAAP) untuk mendapatkan laba pada tingkat yang diinginkan. Manajemen laba terjadi ketika manajerial melakukan *judgement* dalam penyusunan transaksi laporan keuangan untuk mengubah laporan keuangan sesuai dengan tujuan. Hal ini mengakibatkan laporan keuangan yang disajikan menyesatkan para *stakeholder* dalam melihat *performance* perusahaan (Yateno dan Sari, 2016, *p* 2).

D. Tingkat Utang (*Leverage)*

Dalam bukunya Hery (2017, *p* 4) menjelaskan, salah satu faktor penting dalam unsur pendanaan adalah utang (*leverage*). *Leverage* dapat dipahami sebagai penaksir dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Pada umumnya, investor menghindari perusahaan yang memiliki *leverage* yang tinggi karena semakin tinggi rasio *leverage* maka akan semakin tinggi pula risiko yang akan dibebankan, khususnya apabila perusahaan tidak dapat memenuhi kewajibannya secara tepat waktu.

E. Ukuran Perusahaan (*Firm Size)*

Dalam bukunya Hery (2017, *p* 3), ukuran perusahaan adalah suatu skala untuk mengklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara, antara lain dengan total aset, total penjualan, nilai pasar saham, dan sebagainya.

F. Nilai Perusahaan (*Firm Value)*

Menurut Brealey *et al* (2007) dalam bukunya Indrarini (2019, *p* 15), nilai perusahaan merupakan penilaian kolektif investor tentang kinerja suatu perusahaan, baik kinerja saat ini maupun proyeksi masa depan. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham yang pengukurannya dapat dilakukan dengan melihat perkembangan harga

saham di bursa, jika harga saham meningkat berarti nilai perusahaan meningkat. Peningkatan harga saham menunjukan kepercayaan masyarakat mau membayar lebih tinggi, hal ini sesuai dengan harapan masyarakat untuk mendapatkan *return* yang tinggi pula.

Hipotesis Penelitian

H1 : Diduga bahwa variabel independen *Earning Management* (X_1) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Firm Value* perusahaan retail tahun 2014-2019 Q3.
H2 : Diduga bahwa variabel independen *Leverage* (X_2) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Firm Value* perusahaan retail tahun 2014-2019 Q3.
H3 : Diduga bahwa variabel independen *Firm Size* (X_3) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Firm Value* perusahaan retail tahun 2014-2019 Q3.
H4 : Diduga bahwa variabel independen *Earning Management, leverage,* dan *Firm Size* secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Firm Value* perusahaan retail tahun 2014-2019 Q3.

1. METODE RISET

Dalam bukunya Muri Yusuf (2017, *p* 24), penelitian (*research*) sebagai salah satu cara untuk menyelesaikan suatu masalah atau mencari jawab dari persoalan yang dihadapi secara ilmiah, menggunakan cara berpikir reflektif, berpikir keilmuan dengan prosedur yang sesuai dengan tujuan dan sifat penyelidikan.

Berdasarkan karakteristik permasalahan yang membahas pengaruh *Earning Management, Leverage,* dan *Firm Size* terhadap *Firm Value* pada Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode yang diteliti adalah tahun 2014 sampai dengan tahun 2019 Q3 dengan metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel independen, yaitu *Earning Management*, *Leverage,* dan *Firm Size* terhadap variabel dependend, yaitu *Firm Value*.

Populasi dalam penelitian ini adalah *Firm Value* pada Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *Firm Value,* yang tercermin dari variabel-variabel: *Earning Management, Leverage,* dan *Firm Size*. Sampel yang digunakan adalah 5 (lima) perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode waktu tahun 2014 sampai dengan tahun 2019 Q3, melalui variabel-variabel: *Earning Management, Leverage, Firm Size* dan *Firm Value,* yang digunakan dalam penelitian ini. Berikut karakteristik pemilihan sampel yang digunakan sebagai data dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Perusahaan Retail yang telah melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia sebelum periode tahun 2014-2019 Q3 ;
b. Perusahaan Retail yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2014-2019 Q3 ;
c. Perusahaan Retail yang tidak *delisting* di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2014-2019 Q3 ;
d. Perusahaan Retail yang membukukan laba bersih selama periode tahun 2014-2019 Q3 ;
e. Perusahaan Retail yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2014-2019 Q3 ;

Definisi Operasional Variabel

Earning Management (X1)

Dalam bukunya Yateno dan Gustin Padwa Sari, manajemen laba merupakan suatu proses yang dilakukan dengan sengaja dengan memanfaatkan kebebasan pilihan akuntansi dan masih dalam batasan *General Accepted Accounting Principles* (GAAP) untuk mendapatkan laba pada tingkat yang diinginkan.

Leverage (X2)

Dalam bukunya Hantono (2018, *p* 12), rasio *leverage* atau solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menghitung leverage perusahaan. Sedangkan menurut Harahap (2013, *p* 306), rasio *leverage* menggambarkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal maupun aset.

Firm Size (X3)

Dalam bukunya Hery (2017, *p* 3), ukuran perusahaan adalah suatu skala untuk mengklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara, antara lain dengan total aset, total penjualan, nilai pasar saham, dan sebagainya

Berdasarkan definisi diatas, maka dalam penelitian ini rumus yang digunakan untuk menghitung *Firm Size* adalah logaritma natural dari total aset.

Firm Value (Y)

Menurut Brealey *et al* (2007) dalam bukunya Indrarini (2019, *p* 15), nilai perusahaan merupakan penilaian kolektif investor tentang kinerja suatu perusahaan, baik kinerja saat ini maupun proyeksi masa depan.

Teknis Analisis Data

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Berikut ini persamaan regresinya:

$$\mathbf{Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e}$$

Y	: Firm Value
β0, β1, β2, β3	: Konstanta/Slope
X1	: Earning Management (X1)
X2	: Leverage (X2)
X3	: Firm Size (X3)
e	: Kesalahan acak (error term)

1. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

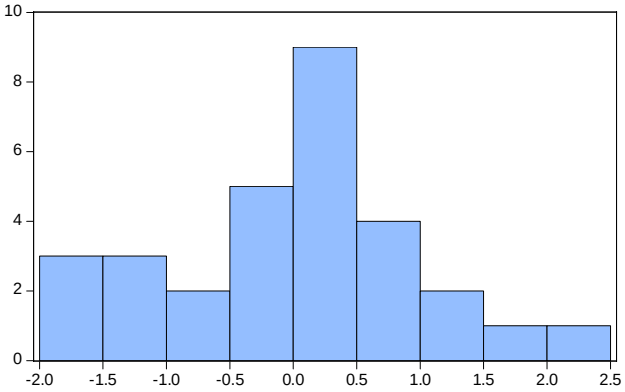
Hasil Uji Statistik Deskriptif

	FIRM	EM	LEV	SIZE
Mean	1.990848	-2.509815	0.450492	15.60237
Median	1.402402	-2.397262	0.481057	15.48647
Maximum	5.703918	-1.502880	0.757700	16.38574
Minimum	0.413515	-3.288487	0.182761	14.90015
Std. Dev.	1.489570	0.474174	0.202438	0.420870
Observations	30	30	30	30

Sumber: Diolah penulis, 2020

Dapat disimpulkan bahwa rata-rata nilai *Firm Value* selama periode pengamatan 2014 sampai dengan 2019 Q3 adalah 1.990848. Nilai *Firm Value* tertinggi yaitu sebesar 5.703918 dan nilai *Firm Value* terendah yaitu 0.413515. Rata-rata nilai *Earning Management* selama periode pengamatan 2014 sampai dengan 2019 Q3 adalah -2.509815. Nilai *Earning Management* tertinggi yaitu sebesar -1.502880 dan nilai *Earning Management* terendah yaitu -3.288487. Rata-rata nilai *Leverage* selama periode pengamatan 2014 sampai dengan 2019 Q3 adalah 0.450492. Nilai *Leverage* tertinggi yaitu sebesar 0.757700 dan nilai *Leverage* terendah yaitu 0.182761. Rata-rata nilai *Firm Size* selama periode pengamatan 2014 sampai dengan 2019 Q3 adalah 15.60237. Nilai *Firm Size* tertinggi yaitu sebesar 16.38574 dan nilai *Firm Size* terendah yaitu 14.90015.

Uji Normalitas



Berdasarkan gambar diagram diatas, nilai statistik uji Jarque Bera adalah JB (0.115109) < X^2 (9.488) atau p-value (0.944071) > α (0.05), maka hipotesis nol gagal ditolak yang artinya residual dari model penelitian terdistribusi normal sehingga uji t dan uji F bisa dilakukan untuk melihat signifikansi model.

HASIL UJI ASUMSI KLASIK

Uji Multikolinearitas

	EM	LEV	SIZE
EM	1.000000	-0.146923	-0.018745
LEV	-0.146923	1.000000	0.326694
SIZE	-0.018745	0.326694	1.000000

Sumber: Hasil olah data *eviews* 7, 2020

Dari hasil uji koefisien korelasi antar variabel independen, tidak terdapat multikolinearitas antara varibel-variabel independen *Earning Management, Leverage* dan *Firm Size*.

HASIL UJI HIPOTESIS

Uji T

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.92201	7.507686	2.520352	0.0182
EM	-0.209217	0.410303	-0.509909	0.6144
LEV	-4.560306	1.016674	-4.485513	0.0001
SIZE	-0.987150	0.483798	-2.040418	0.0516

Sumber: Hasil olah data *eviews* 7, 2020

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda tersebut diatas, maka dapat dihasilkan model regresi sebagai berikut:

Y(FIRMVALUE) = 18.92201 – 0.209217EM – 4.560306LEV – 0.987150SIZE + e

Persamaan regresinya adalah apabila *Earning Management, Leverage,* dan *Firm Size* tidak mempengaruhi atau pengaruhnya nol terhadap *Firm Value* maka *Firm Value* akan tetap bernilai 18.92201 poin. Apabila nilai *Earning Management* naik sebesar 1 poin, maka nilai maka nilai *Firm Value* akan mengalami penurunan sebesar 0.209217 poin. Apabila nilai *Leverage* naik sebesar 1 poin, maka nilai *Firm Value* akan turun sebesar 4.560306 poin. Apabila nilai *Frim Size* naik sebesar 1 poin, maka nilai *Firm Value* akan mengalami penurunan sebesar 0.987150 poin.

Hasil Uji Hipotesis 1 : Terdapat pengaruh *Earning Management* terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan hasil uji t untuk variabel *Earning Management* diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -0,509909 dengan probabilitas sebesar 0.6144 dan nilai t_{tabel} sebesar 2.05553. Maka dapat disimpulkan t_{hitung} (-0.509909) < t_{tabel} (2.05553), yang artinya menolak H_1 dan menerima H_0. Sehingga hipotesis pertama yang diajukan menyatakan bahwa terdapat pengaruh *Earning Management* terhadap *Firm Value* Perusahaan Retail yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019 Q3 tidak dapat diterima.

Hasil Uji Hipotesis 2 : Terdapat pengaruh *Leverage* terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan hasil uji t untuk variabel *Earning Management* diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -4.485513 dengan probabilitas sebesar 0.0001dan nilai t_{tabel} sebesar 2.05553. Maka dapat disimpulkan t_{hitung} (-4.485513) > t_{tabel} (2.05553), yang artinya menolak H_0 dan menerima H_1. Sehingga hipotesis kedua yang diajukan menyatakan bahwa terdapat pengaruh *Leverage* terhadap *Firm Value* perusahaan retail yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019 Q3 dapat diterima.

Hasil Uji Hipotesis 3 : Terdapat pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan hasil uji t untuk variabel *Earning Management* diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -2.040418 dengan probabilitas sebesar 0.0516 dan nilai t_{tabel} sebesar 2.05553. Maka dapat disimpulkan t_{hitung} (-2.040418) < t_{tabel} (2.05553), yang artinya gagal menolak H_0. Sehingga hipotesis ketiga yang diajukan menyatakan bahwa terdapat pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Value* perusahaan retail yang terdaftar di BEI tahun 2014-2019 Q3 tidak dapat diterima.

Uji F

Uji *F-test* ini digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas dalam hal ini adalah *Earning Management, Leverage* dan *Firm Size* secara bersama-sama terhadap variabel terikatnya yaitu *Firm Value.* Pada tabel dibawah ini disajikan uji statistic F sebagai berikut:

F-statistic	**11.32358**
Prob(F-statistic)	**0.000062**

Sumber: Hasil olah data *eviews* 7, 2020

Hasil Uji Hipotesis 4 : Terdapat pengaruh secara bersama-sama *Earning Management, Leverage* dan *Firm Size* secara bersama-sama terhadap *Firm Value.*

Dengan menggunakan dasar keputusan seperti diatas, diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 11.32358 dengan probabilitas sebesar 0.000062. berdasarkan F_{tabel} dengan df = 3,26 dengan α = 5% diperoleh nilai F_{tabel} sebesar 2.98. Maka dapat disimpulkan F_{hitung} (11.32358) > F_{tabel} (2.98), yang artinya menolak H_0 dan menerima H_1. Sehingga hipotesis keempat yang diajukan menyatakan bahwa terdapat pengaruh secara bersama-sama *Earning Management, Leverage* dan *Firm Size* secara bersama-sama terhadap *Firm Value* perusahaan retail yang

terdaftar di BEI Tahun 2014-2019 Q3 dapat diterima.

KOEFISIEN DETERMINASI

Hasil Regresi (R^2)

R-squared	**0.566455**
Adjusted R-squared	**0.516431**

Sumber: Hasil olah data *eviews* 7, 2020

Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel diatas diperoleh besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang dapat diterangkan oleh model dalam persamaan ini adalah sebesar 0.566455 atau sebesar 56.64%.

Hal ini menunjukkan bahwa *Earning Management, Leverage,* dan *Firm Size* mampu menjelaskan variasi naik/turunnya *Firm Value* sebesar 56.6% sedangkan sisanya sebesar 43.4% dijelaskan oleh faktor-faktor lain selain *Earning Management, Leverage,* dan *Firm Size* yang tidak dimasukan dalam model regresi ini.

1. KESIMPULAN DAN SARAN

KESIMPULAN

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian dengan analisis regresi berganda yang persamaannya adalah Y(FIRMVALUE) = 18.92201 – 0.209217EM – 4.560306LEV – 0.987150SIZE + e. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Earning management, Leverage, dan Firm Size* terhadap *Firm Value,* maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut: secara simultan variabel independen *Earning management, Leverage, dan Firm Size* memiliki hubungan yang signifikan terhadap variabel dependen yaitu Return *Firm Value*. Sementara itu, secara parsial variabel *Earning management* dan variabel *Firm Size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Firm Value*. Sedangkan variabel *Leverage* secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Firm Value.*

SARAN

Setelah melakukan penelitian ini, peneliti mempunyai beberapa saran:

1. Bagi Pelaku Bisnis/Emiten, hasil penelitian ini diharapkan sebagai bahan emiten untuk mengevaluasi, dan juga dapat meningkatkan kinerja keuangannya sehingga dapat mendorong pertumbuhan usaha retail yang lebih baik di masa mendatang.

2. Bagi penulis, manfaat yang diperoleh dari penelitian ini menambah wawasan pengetahuan tentang perilaku perusahaan retail di Indonesia dalam mengambil kebijakan manajemen bagi para pemegang sahamnya. Dimana selama periode tahun 2014 sampai dengan tahun 2019 Q3, *Firm Value* sangat dipengaruhi indikator: *Leverage*.

3. Hasil penelitian ini dapat menjadi referensi penelitian selanjutnya tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *Firm Value.* Dimana hasil penelitian ini dapat dikembangkan dalam penelitian selanjutnya, dengan menggunakan metode selain analisis regresi, menambah periode pengamatan dan menambah jumlah perusahaan yang lebih banyak.

DAFTAR PUSTAKA

Fauziah, Fenty. 2017a. *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan Teori dan*

Kajian Empiris. Penerbit RV Pustaka Horizon. Samarinda.

Harahap, Sofyan Syafri. 2013a. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Penerbit PT Rajagrafindo Persada. Jakarta.

Hery. 2014a. *Analisis Kinerja Manajemen*. Penerbit PT Grasindo. Jakarta.

Hery. 2017a. *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Penerbit PT Grasindo. Jakarta.

Indrarini, Silvia. 2019a. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Gonernance dan Kebijakan Perusahaan)*. Penerbit Scopindo Media Pustaka. Surabaya.

Kariyoto. 2017. *Analisa Laporan Keuangan*. Penerbit UBMedia. Malang.

Putra, Indra Mahardika. 2017. *Pengantar Akuntansi*. Penerbit Quadrant. Yogyakarta.

Rohman, Abd. 2017a. *Dasar-Dasar Manajemen*. Penerbit Inteligensia Media. Malang.

Satria, Dy Ilham. 2016. *Modul Akuntansi Keuangan 1*. Penerbit Universitas Malikussaleh. Aceh.

Sarinah. dan Mardalena. 2017. Pengantar Manajemen. Penerbit CV Budi Utama. Yogyakarta.

Sugiarto. 2017. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Penerbit Andi. Yogyakarta.

Sugiyono. 2016a. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Penerbit CV ALfabeta. Bandung.

Wahyudiono, Bambang. 2013. *Mudah Membaca Laporan Keuangan*. Penerbit Penebar Swadaya Group. Jakarta.

Widiarjono, Agus. 2013a. *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Penerbit UPP STIM YKPN. Yogyakarta.

Yateno. dan Gustin Padwa Sari. 2016a. *Manajemen Laba Pendekatan Model Empiris*. Penerbit CV Laduny Alifatama. Lampung.

Yusuf, A. Muri. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Penerbit Kencana. Jakarta.

Bukit, Rina Br. Fahmi N.N. dan Paham Ginting. 2017. *The Influence of Firm Performance, Firm Size and Debt Monitoring on Firm Value: The Moderating Role of Earnings Management*. Business and Management Research.

Darmawan, I Putu Edi. Sutrisno T. dan Endang Mardiati. 2019. *Accrual Earnings Management and Real Earnings Management: Increase or Destroy Firm Value*?. Iternational Journal of Multicultural and Multiregional Understanding.

Dechow, Patricia M. Richard G. Sloan. Amy P. dan Sweeney. 1995. *Detecting Earnings Management*. American Accounting Association.

Hasibuan, Veronica. Moch Dzulkirom A.R. dan N.G Wi Endang N.P. 2016. *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di bursa Eefek Indonesia Periode Tahun 2012-2015)*. Jurnal Administrasi Bisnis.

Hutapea, Hennyta. 2019. *Pengaruh Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Journal of Applied Accounting and Taxation.

Lestari, Nanik. dan Selvy Agita Ningrum. 2018. *Pengaruh Manajemen Laba dan tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Audit sebagai Variabel*

Moderasi. Journal of Applied Accounting and Taxation.

Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earnings Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Manajemen.

Siallagan, Hamonangan. 2009. *Pengaruh Kualitas Laba terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Kontemporer.

www.katadata.co.id
https://katadata.co.id/berita/2018/04/11/manuver-retail-modern-di-tengah-perubahan-gaya-hidup. Diakses tanggal 11 Maret 2020

www.ceicdata.com
https://www.ceicdata.com/id/indicator/indonesia/retail-sales-growth.
Diakses tanggal 30 Maret 2020

www.acehardware.co.id
https://www.acehardware.co.id/company. Diakses tanggal 02 April 2020

www.map.co.id
https://www.map.co.id/id/about-us/. Diakses tanggal 02 April 2020

www.csahome.com
https://www.csahome.com/id/. Diakses tanggal 02 April 2020

www.ramayana.co.id
http://www.ramayana.co.id/corporate. Diakses tanggal 22 April 2020
www.tiphone.co.id
https://www.tiphone.co.id/aboutus/. Diakses tanggal 22 April 2020
www.idx.co.id
https://idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/.
Diakses tanggal 15 Mei 2020