

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Data

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor NPM, OPM, ROA, Kelompok usaha dan *Winner Losser Stock* terhadap perataan laba dan kaitannya dengan return dan resiko saham. Objek yang diteliti adalah perusahaan public yang listed di BEJ dengan kriteria yang telah ditetapkan sehingga didapatkan sampel akhir sebanyak 69 perusahaan.

4.2 Perhitungan Smoothing Index

Berdasarkan data penjualan dan data laba 69 sampel perusahaan maka dilakukan perhitungan index smoothing terhadap masing-masing perusahaan yang menjadi sampel. Perhitungan *smoothing index* dimaksudkan untuk menentukan kategori suatu perusahaan melakukan praktik perataan laba atau tidak melakukan perataan laba. Perusahaan dikategorikan melakukan perataan laba apabila *index smoothingnya* lebih besar dari satu, sedangkan perusahaan yang *index smoothingnya* kurang dari satu dikategorikan sebagai perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba.

Langkah-langkah yang dilakukan untuk penentuan *smoothing index* adalah

1. menghitung *mean of sales* dan *mean of earning*.

2. menghitung *standar deviation of sales* dan *standar deviation of earning*.
3. menghitung *Coefficients of sales* dan *Coeffitiens of Earning* .
4. Dengan dibandingkannya CV^{sales} dan $CV^{earning}$ maka perhitungan *Index Smoothing* dapat dilakukan.

Hasil perhitungan *index smoothing* yang dilkukan terhadap 69 perusahaan yang menjadi obyek dalam penelitian terdapat 16 perusahaan yang mempunyai index *smoothing* lebih besar dari satu, 53 perusahaan memiliki nilai index *smoothing* kurang dari satu. Hal ini berarti 16 perusahaan yang dikategorikan melakukan praktik pertaan laba, dan terdapat 53 perusahaan tidak melakukan praktik perataan laba. Hasil perhitungan index *Smoothing* adalah sebagai berikut:

Tabel 4.1

Status Perusahaan Berdasarkan Index Smoothing

| No | Kode | CV of Sales | CV of earning | Income Smoothing | Status Perusahaan |
|----|------|-------------|---------------|------------------|-------------------|
| 1 | AALI | 0,36741297 | 0,55201357 | 0,66558685 | Bukan Perata |
| 2 | ISAT | 0,29944011 | 0,28155639 | 1,063517362 | Perata |
| 3 | TLKM | 0,31600915 | 0,26534946 | 1,190916878 | Perata |
| 4 | CTRA | 0,33672108 | 0,6026174 | 0,55876428 | Bukan Perata |
| 5 | CTRS | 0,51500299 | 0,50992474 | 1,00995882 | Perata |
| 6 | DUTI | 0,23902524 | 0,49067931 | 0,487131278 | Bukan Perata |
| 7 | KLJA | 0,47958041 | 0,74110353 | 0,64711662 | Bukan Perata |
| 8 | SMRA | 0,39359647 | 0,27613602 | 1,425371719 | Perata |
| 9 | EPMT | 0,3459102 | 0,21664147 | 1,596694312 | Perata |
| 10 | MPPA | 0,04584032 | 0,36395552 | 0,125950322 | Bukan Perata |
| 11 | RALS | 0,11758147 | 0,07489832 | 1,569881235 | Perata |
| 12 | ANTM | 0,25370059 | 0,5977449 | 0,424429533 | Bukan Perata |
| 13 | MEDC | 0,14280918 | 0,22165242 | 0,644293371 | Bukan Perata |
| 14 | TINS | 0,25875887 | 0,6637439 | 0,389847452 | Bukan Perata |

TABEL 4.1
(lanjutan)

| | | | | | |
|----|------|------------|------------|-------------|---------------|
| 15 | INCO | 0,47379205 | 1,04389108 | 0,453871159 | Bukan Perata |
| 16 | AQUA | 0,09790278 | 0,94627283 | 0,103461474 | Bukan Perata |
| 17 | SHDA | 0,11951009 | 0,27986721 | 0,427024266 | Bukan Perata |
| 18 | FAST | 0,16733028 | 0,14707564 | 1,137715798 | Perata |
| 19 | DAVM | 0,31940375 | 0,87492709 | 0,365063274 | Bukan Perata |
| 20 | INDF | 0,09219947 | 0,04394867 | 2,097889906 | Bukan Perata |
| 21 | MYOR | 0,21181861 | 0,17962685 | 1,179214614 | Perata |
| 22 | STTP | 0,16851704 | 0,24592409 | 0,685240053 | Bukan Perata |
| 23 | GGRM | 0,12888694 | 0,09100972 | 1,416188717 | Perata |
| 24 | HMSP | 0,10228187 | 0,12015377 | 0,8512581 | Bukan Perata |
| 25 | INDR | 1,63203647 | 0,62068158 | 2,629426285 | Perata |
| 26 | PBRX | 0,06555853 | 0,59257038 | 0,110634164 | Bukan Perata |
| 27 | FAWS | 0,09679038 | 0,41742562 | 0,231874568 | Bukan Perata |
| 28 | ULTJ | 0,11747768 | 0,20912429 | 0,561760076 | Bukan Perata |
| 29 | AKRA | 0,23802682 | 0,66899089 | 0,355799789 | Bukan Perata |
| 30 | LTLS | 0,23323883 | 0,48699583 | 0,478933932 | Bukan Perata |
| 31 | SOBI | 0,06478601 | 0,56588415 | 0,114486347 | Bukan Perata |
| 32 | INCI | 0,29040108 | 0,36484938 | 0,795947855 | Bukan Perata |
| 33 | ASFG | 0,07345902 | 0,12187442 | 0,602743513 | Bukan Perata |
| 34 | DYNA | 0,29516233 | 0,330793 | 0,892287109 | Bukan Perata |
| 35 | TRST | 0,07755644 | 0,34463009 | 0,225042564 | Bukan Perata |
| 36 | INTP | 0,11924236 | 0,13107317 | 0,909738926 | Bukan Perata |
| 37 | SMGR | 0,10766612 | 0,05785565 | 1,860944018 | Perat |
| 38 | JPRS | 0,47811905 | 0,92654603 | 0,516022984 | Bukan Perata |
| 39 | KOMI | 0,47098223 | 0,69268378 | 0,679938293 | Bukan Perata |
| 40 | ASGR | 0,30334488 | 0,08404703 | 3,609227952 | Perata |
| 41 | MLPL | 0,93284281 | 0,68063468 | 1,370548448 | Perat |
| 42 | ASII | 0,19930398 | 0,29578459 | 0,673814615 | Bukan Perata |
| 43 | AUTO | 0,17833128 | 0,20290272 | 0,878900379 | Bukan Perata |
| 44 | GJTL | 0,09581207 | 0,43496285 | 0,220276435 | Bukan Perata |
| 45 | GDYR | 0,14954769 | 0,15874336 | 0,942072081 | Bukan Perata |
| 46 | HEXA | 0,3532903 | 0,57550832 | 0,613875213 | Bukan PerSata |
| 47 | SMSM | 0,11186537 | 0,11961388 | 0,935220613 | Bukan Perata |
| 48 | TURI | 0,16739605 | 0,288432 | 0,580365721 | Bukan Perata |
| 49 | UNTR | 0,13233126 | 0,21084457 | 0,62762471 | Bukan Perata |
| 50 | DNKS | 0,23035479 | 0,33915078 | 0,679210554 | Bukan Perata |
| 51 | DVLA | 0,15658243 | 0,13581728 | 1,152890333 | Perata |
| 52 | KLBF | 0,63502555 | 0,30417553 | 2,087694419 | Perata |
| 53 | KAEF | 0,14314818 | 0,3090583 | 0,463175333 | Bukan Perata |

TABEL 4.1
(lanjutan)

| | | | | | |
|----|------|-------------|------------|--------------|--------------|
| 54 | PYFA | 0,4489904 | 0,28881984 | 1,554569123 | Perata |
| 55 | TSPC | 0,1211249 | 0,05956629 | 2,033446982 | Perata |
| 56 | MRAT | 0,04956262 | 0,29845507 | 0,166063922 | Bukan Perata |
| 57 | UNVR | 0,17197599 | 0,25295126 | 0,679877992 | Bukan Perata |
| 58 | RMBA | 0,08625459 | 1,65583295 | 0,052091358 | Bukan Perata |
| 59 | BBCA | 0,06173461 | 0,18439002 | 0,334804498 | Bukan Perata |
| 60 | BDMN | 0,01132147 | 0,80119804 | 0,014130678 | Bukan Perata |
| 61 | BNII | 0,04059905 | -3,3242213 | -0,012213101 | Bukan Perata |
| 62 | NISP | 0,317416438 | 0,62726224 | 0,506034664 | Bukan Perata |
| 63 | BBNI | 0,03935391 | 0,51347444 | 0,0766424 | Bukan Perata |
| 64 | BNGA | 0,05644552 | 1,15662549 | 0,048801899 | Bukan Perata |
| 65 | PNBN | 0,11496892 | 1,17558446 | 0,097797245 | Bukan Perata |
| 66 | CFIN | 0,46228377 | 0,6454602 | 0,716208017 | Bukan Perata |
| 67 | BHIT | 0,20264132 | 0,32200751 | 0,629306213 | Bukan Perata |
| 68 | TRIM | 0,43964747 | 0,80603743 | 0,54544299 | Bukan Perata |
| 69 | PNIN | 0,70178281 | 0,9476154 | 0,740577676 | Bukan Perata |

Sumber: lampiran 6 dan lampiran 7

Tabel 4.2
klasifikasi sampel

| Kelompok Usaha | Perata | Bukan Perata | Total |
|-------------------------------------|--------|--------------|-------|
| Manufaktur | 10 | 33 | 43 |
| Perbankan/ Lembaga Keuangan Lainnya | 0 | 11 | 11 |
| Lain-Lain | 6 | 9 | 15 |
| Total | 16 | 53 | 69 |

Sumber: tabel 4.1

Dari ketiga sector tersebut nampak bahwa perusahaan manufaktur yang melakukan pertaan laba sebanyak 10 dan 33 yang tidak melakukan praktik pertaan laba, untuk bank dan lembaga keuangan lainnya, tidak terdapat perusahaan yang

melakukan perataan laba, sedangkan untuk sector lain-lain yang melakukan praktik perataan laba 6 dan 9 yang tidak melakukan praktik operataan laba.

4.3 Analisis Data

4.3.1 Statistic Deskriptif

Uji statistic deskriptif dilakukan untuk mengidentifikasi variabel-variabel yang diuji pada setiap hipotesis, bagaimana profil, normalitas dan distriouasi variabel-variabel (bukan variabel dummy) tersebut. Diharapkan hasil uji statistic secara umum melegitimasi validitas dan reabilitas varaibel yang digunakan dalam uji statistic setiap hipotesis penelitian.

Uji statistic deskriptif variabel-variabel pertama, kedua, dan ketiga kecuali variabel dummy, untuk mengetahui berapa besarnya nilai rata-rata, deviasi standar, nilai minimum, dan maximum. Hasil uji statistic disajikan dalam tabel 4.2.

Tabel 4.3

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------------|----------------|-----------------|------------------|
| Rat-Rata NPM | 69 | ,0200 | ,8425 | ,146899 | ,1551315 |
| Rata-Rata OPM | 69 | ,0225 | 7,3225 | ,256630 | ,8705407 |
| Rata-Rata ROA | 69 | -2,4750 | 49,6025 | 8,867754 | 8,6138619 |
| rata-rata return | 69 | ,060487522519 | 1,537644279317 | ,37867955184692 | ,254009994365577 |
| Rata-rata | 69 | ,9595125 | 2,5132900 | 1,269832862 | ,2287987086 |
| Valid N (listwise) | 69 | | | | |

Sumber: Lampiran 11 hal 80

Dari tabel 4.3 diatas dapat dijelaskan bahwa NPM memiliki nilai minimum 0.0200, artinya dari perusahaan yang diteliti memiliki nilai NPM terendah 0.0200. Nilai Maksimumnya 0.8425 artinya NPM memiliki nilai tertinggi sebesar 0.8425. NPM memiliki mean sebesar 0.146899, artinya NPM memiliki rata-rata 0.146899. Standar deviasinya 0.1551315, artinya ukuran penyebaran dari variabel NPM sebesar 0.1551315 dari 69 sampel yang diteliti.

OPM memiliki nilai minimum 0.0225, artinya dari perusahaan yang diteliti memiliki nilai OPM terendah 0.0225. Nilai Maksimumnya 7.3225 artinya OPM memiliki nilai tertinggi sebesar 7.3225. OPM memiliki mean sebesar 0.256630, artinya OPM memiliki rata-rata 0.256630. Standar deviasinya 0.8705407, artinya ukuran penyebaran dari variabel OPM sebesar 0.8705407 dari 69 sampel yang diteliti.

ROA memiliki nilai minimum -2.4750, artinya dari perusahaan yang diteliti memiliki nilai ROA terendah -2.4750. Nilai Maksimumnya 49.6025 artinya ROA memiliki nilai tertinggi sebesar 49.6025. ROA memiliki mean sebesar 8.867754, artinya ROA memiliki rata-rata 8.867754. Standar deviasinya, 8.6138619 artinya ukuran penyebaran dari variabel ROA sebesar 8.6138619 dari 69 sampel yang diteliti.

Return memiliki nilai minimum 060487522519, artinya dari perusahaan yang diteliti memiliki nilai return terendah 060487522519 Nilai Maksimumnya 1,537644279317 artinya return memiliki nilai tertinggi sebesar. 1,537644279317 return memiliki mean sebesar ,37867955184692, artinya return memiliki rata-rata.

,37867955184692 Standar deviasinya 8,6138619, artinya ukuran penyebaran dari variabel return sebesar 8,6138619 dari 69 sampel yang diteliti.

Beta memiliki nilai minimum 0,9595125, artinya dari perusahaan yang diteliti memiliki nilai return terendah 0,9595125. Nilai Maksimumnya 2,819058499980 artinya return memiliki nilai tertinggi sebesar 2,819058499980. return memiliki mean sebesar 1,269832862, artinya return memiliki rata-rata 1,269832862. Standar deviasinya 0,2287987086, artinya ukuran penyebaran dari variabel return sebesar 0,2287987086 dari 69 sampel yang diteliti.

4.3.2 Uji Normalitas Data

Untuk mengetahui secara pasti distribusi data yang sesungguhnya, dilakukan uji *One Sampel Kolmogrov Smrinov Test* dengan tingkat signifikansi 0.05 dengan kualifikasi sebagai berikut:

- Jika $p \text{ value (Asym.Sig)} \leq \alpha (0.05)$ maka data berdistribusi tidak normal
- Jika $p \text{ value (Asym.Sig)} > \alpha (0.05)$ maka data berdistribusi tidak normal

Tabel 4.3 berikut ini menyajikan hasil uji normalitas distribusi data tersebut.

Tabel 4.4

Hasil uji *One Sampel Kolmogrov Smrinov*

| Variabel | 2-Tailed P | Keterangan | Distribusi |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| NPM | 0.001 | $P < 0.05$ | Tidak Normal |
| OPM | 0.000 | $P < 0.05$ | Tidak Normal |

| | | | |
|---------------|-------|------------|--------------|
| ROA | 0.000 | $P < 0.05$ | Tidak Normal |
| Return Saham | 0.125 | $P > 0.05$ | Normal |
| Resiko (Beta) | 0.162 | $P > 0.05$ | Normal |

Sumber: lampiran 12 hal 81

Berdasarkan hasil uji normalitas data dengan menggunakan one sampel kolmogrov smrinov dengan tingkat signifikansi 5% menunjukkan variabel variabel NPM, OPM dan ROA berdistribusi tidak normal sedangkan variabel *Return* dan Resiko (Beta), berdistribusi normal. Setelah dilakukan uji normalitas data, sampel diklasifikasikan kedalam kelompok perata dan bukan perata. Uji statistic yang dilakukan adalah t-test dan *Mann Whitney* yang disesuaikan dengan distribusi data. Untuk data berdistribusi tidak normal diuji dengan *Mann Whitney U test*, sedangkan untuk data berdistribusi normal diuji dengan t test.

4.3.3 Uji Mann Whitney U Test

Pengujian selanjutnya adalah uji MannWhitney U test untuk data yang berdistribusi tidak normal yaitu NPM, OPM dan ROA. Uji Mann Whitney U test digunakan untuk mengetahui apakah kedua kelompok berasal dari populasi yang sama. Berikut hasil uji Mann Whitney U test untuk data yang berdistribusi tidak normal.

Tabel 4.5

Hasil uji *Mann Whitney U test*

| Variabel | 2-Tailed P | Keterangan | Populasi |
|----------|------------|------------|----------|
| NPM | 0,893 | $p > 0,05$ | sama |
| OPM | 0,787 | $p > 0,05$ | sama |
| ROA | 0,238 | $p > 0,05$ | sama |

Sumber: Lampiran 13 hal 82

Berdasarkan hasil uji mann Whitney diatas dimana NPM, OPM dan ROA memiliki tingkat signifikansi ($p > 0.05$) maka ketiga variabel tersebut berasal dari populasi yang sama.

4.3.4 Uji T test

Sesuai dengan hasil uji normalitas data, data Resiko (Beta) dan *Return Saham* yang berdistribusi normal diuji dengan t test, masing-masing dengan tingkat signifikansi 5% yang juga bertujuan untuk mengetahui apakah variabel return dan risiko juga berasal dari populasi yang sama. Berikut hasil uji T-test untuk data yang berdistribusi normal.

Tabel 4.6

Hasil Uji T test

| Variabel | 2-Tailed P | Keterangan | Populasi |
|----------|------------|------------|----------|
| Return | 0,744 | $p > 0,05$ | Sama |
| Risiko | 0,182 | $p > 0,05$ | Sama |

Sumber: Lampiran 14 hal 83

tingkat signifikansi return sebesar 0.744 yang lebih besar dari 0.05. risiko juga memiliki tingkat signifikansi yang lebih besar dari 0.05 yaitu sebesar 0.182.

4.3.5 Pengujian Regresi Logit

Uji regresi logit secara serentak dilakukan terhadap semua variabel-variabel independen dengan tingkat signifikansi 5%. Rumusan hipotesa pertama dinyatakan sebagai berikut

H_0 : : *Net Profit Margin, Operating Profit Margin, Return on Asset*, kelompok usaha, *Winner/ Losser Stock* secara signifikan tidak mempengaruhi tindakan perataan laba

Secara lengkap hasil uji logit disajikan dalam tabel 4.5

Tabel 4.7

Hasil regresi logit untuk hipotesis pertama

| Varaibel | Sig p-value | Keterangan | H0 1 |
|---------------------|-------------|------------|---------------|
| NPM | 0,620 | P>0.05 | Tidak ditolak |
| OPM | 0,654 | P>0.05 | Tidak ditolak |
| ROA | 0,648 | P>0.05 | Tidak ditolak |
| Dummy Kel Usaha 1 | 0,647 | P>0.05 | Tidak ditolak |
| Dummy Kel Usaha 2 | 0,999 | P>0.05 | Tidak ditolak |
| Winner/Losser Stock | 0,824 | P>0.05 | Tidak ditolak |

Sumber: Lampiran 15 hal 84

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan regresi logit dengan tingkat signifikansi 5% (0.05) menunjukkan nilai p-value untuk variabel NPM = 0.620 OPM = 0.654, ROA = 0.648, Dummy Kel. Usaha 1=0.647, Dummy Kel. Usaha2 =0.999, Winner/Losser Stock=824. Hal ini berarti variabel NPM, OPM, ROA, Dummy Kelompok Usaha 1, Dummy Kelompok Usaha 2 dan Winner/Losser Stock tidak mempengaruhi perataan laba. Dengan demikian hipotesa nol pada penelitian ini yang menyatakan NPM, OPM, ROA, Kelompok Usaha 1, Kelompok Usaha 2, dan winner/losser stock secara signifikan tidak mempengaruhi perataan laba didukung oleh penelitian ini.

4.3.6 Pengujian Hipotesis Kedua

Pengujian hipotesis kedua berkaitan erat dengan kinerja pasar dengan melakukan uji Mann Whitney U test dengan tingkat signifikansi 5%. Rumusan hipotesa kedua dinyatakan sebagai berikut

H_{02} : Tidak ada perbedaan return antara perusahaan yang melakukan perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Tabel 4.8

Hasil Uji beda Rata-Rata return

| Variabel | 2-Tailed Sig | Keterangan | H0 2 |
|----------|--------------|------------|---------------|
| Return | 0.295 | $P > 0.05$ | Tidak ditolak |

Sumber: Lampiran 16 hal 87

Dari hasil uji dua beda rata-rata untuk hipotesis kedua diatas bahwa nilai 2-Tailed significance lebih besar dari 5% hal ini menunjukkan bahwa hipotesa nol kedua tidak ditolak. Dengan kata lain, hasil uji statistic menunjukkan tidak ada perbedaan return antara perusahaan yang melakukan perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba.

4.3.7 Pengujian Hipotesis ketiga

Hipotesis ketiga menjawab pertanyaan tentang ada tidaknya perbedaan risiko diantara kelompok perata dan dan bukan perata. Rumusan Hipotesa nol ketiga dinyatakan sebagai berikut.

H_0 : Tidak ada perbedaan risiko antara perusahaan yang melakukan perataan laba dan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Tabel 4.9

Hasil uji beda rata-rata beta

| Variabel | 2-Tailed Sig | Keterangan | Hipotesis 3 |
|----------|--------------|------------|---------------|
| Risiko | 0.667 | $P > 0.05$ | Tidak ditolak |

Sumber: Lampiran 17 hal 88

Didasarkan pada nilai 2-Tailed Signifikance sebesar 0.667 yang lebih besar dari 0.05 maka hipotesa nol tidak ditolak. Dengan demikian, dapat disimpulkan tidak ada perbedaan risiko saham diantara kelompok perata dan kelompok bukan perata.

4.4 Pembahasan

Temuan dari penelitian ini hanya merupakan sedikit bukti tentang adanya praktik perataan laba yang merupakan usaha untuk merekayasa laporan keuangan perusahaan di Indonesia. Penulis setuju dengan Prasetio, dkk (2002) yang menyatakan bahwa keluasan dalam pemilihan teknik dan metoda akuntansi dapat disalahgunakan oleh manajemen untuk melakukan praktik perataan laba.

Setelah dilakukan pengujian secara serentak dengan menggunakan regresi logit maka dapat disimpulkan faktor-faktor NPM, OPM, ROA, Kelompok usaha dan Winner/Losser Stock tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap perataan laba. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Salon dan Baridwan (2000) yang menyatakan faktor NPM dan OPM tidak mempengaruhi perataan laba.

Penelitian ini berhasil mendukung bahwa tidak ada perbedaan return dan resiko antara perusahaan yang melakukan perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Jadi hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Salno dan Baridwan (2000). Namun hal ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Prasetio dkk(2002) yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan return dan resiko antara perusahaan yang melakukan perataan laba dan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.