

**REVALUASI ASET TETAP: MOTIF DAN PENGARUHNYA
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DI MASA DATANG**

DISERTASI



**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI
MINAT AKUNTANSI KEUANGAN**

**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2021**

REVALUASI ASET TETAP: MOTIF DAN PENGARUHNYA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DI MASA DATANG

DISERTASI



Oleh:

Nama Mahasiswa : Sri Hastuti
NIM : T 40 130 8005
Program Studi : Program Doktor Ilmu Ekonomi
Minat : Akuntansi

Menyetujui
KOMISI PEMBIMBING
Pada tanggal 12 Desember 2020
Promotor

(Prof. Dr. Bambang Sutopo, M.Com., Ak.)
NIP. 19520610 198803 1 002

Ko-Promotor

(Prof. Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI, Ph.D., Ak.)
NIP. 19750218 200012 1 001

Ko-Promotor

(Ari Kuncara Widagdo, S.E., MBA, Ph.D., Ak.)
NIP. 19740106 199903 1 002

Mengetahui
Ketua Program Doktor Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS



(Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak.)
NIP. 19680401 199303 2 001

PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2020

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI**REVALUASI ASET TETAP: MOTIF DAN PENGARUHNYA TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DI MASA DATANG****DISERTASI****Oleh:**

Nama Mahasiswa : Sri Hastuti
 NIM : T401308005
 Program Studi/Minat : Program Doktor Ilmu Ekonomi/Akuntansi

Telah diuji melalui Ujian Terbuka pada tanggal 04 Februari 2021 dan telah sesuai arahan, saran, dan masukan dari para komisi pembimbing dan penguji.

KOMISI PEMBIMBING

Promotor : Prof. Dr. Bambang Sutopo, M.Com., Ak.
Ko-Promotor : Prof. Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI, Ph.D., Ak.
Ko-Promotor : Ari Kuncara Widagdo, S.E., MBA, Ph.D., Ak.

TIM PENGUJI

Ketua Dewan Penguji : Prof. Dr. Ir. Ahmad Yunus, M.S.
Sekretaris Dewan Penguji : Prof. Drs. Sutarno, M.Sc., Ph.D.
Penguji Eksternal : Prof. Drs. Gugus Irianto, MSA, Ph.D., Ak.
Anggota Penguji I : Prof. Djoko Suhardjanto, M.Com. (Hons.), Ph.D., Ak.
Anggota Penguji II : Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak.
Anggota Penguji III : Dr. Muthmainah, M.Si., Ak.

WAKTU UJIAN TERBUKA

Hari/tanggal : Kamis/04 Februari 2021
SK Penguji :

PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang sepengetahuan saya, didalam naskah Disertasi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah 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 secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Disertasi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Disertasi ini dapat 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, Desember 2020

Mahasiswa



Sri Hastuti
T401308005

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti motif perusahaan melakukan revaluasi aset tetap. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh dari revaluasi aset tetap yang dilakukan perusahaan terhadap kinerja perusahaan di masa datang. Revaluasi aset tetap adalah penyajian kembali nilai buku aset agar sesuai dengan nilai wajarnya. Motif revaluasi aset tetap yang digunakan dalam penelitian ini adalah *leverage*, rugi, perioda penurunan tarif pajak revaluasi aset tetap, dan profitabilitas. Kinerja perusahaan di masa datang diukur dengan harga saham dan laba operasi di masa datang.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 sampai dengan 2017. Alat analisis yang digunakan untuk menguji penelitian ini adalah regresi logistik untuk meneliti motif revaluasi aset tetap dan regresi berganda untuk menguji pengaruh revaluasi aset tetap terhadap kinerja perusahaan di masa datang.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *leverage*, perusahaan cenderung melakukan revaluasi aset tetap. Jika ada penurunan tarif pajak revaluasi aset tetap maka perusahaan cenderung melakukan revaluasi aset tetap. Semakin rendah profitabilitas, perusahaan cenderung melakukan revaluasi aset tetap. Penelitian ini tidak dapat membuktikan bahwa perusahaan yang mengalami kerugian cenderung melakukan revaluasi aset tetap. Kemudian, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa revaluasi aset tetap berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan di masa datang. Hal ini menunjukkan bahwa revaluasi aset tetap memiliki nilai yang relevan. Kemudian, hasil pengujian terkait dengan relevansi nilai revaluasi aset tetap menunjukkan bahwa semakin tinggi *leverage*, investor semakin merespon positif terhadap revaluasi aset tetap. Selanjutnya, semakin tinggi laba operasi, semakin kuat pengaruh positif revaluasi aset tetap terhadap kinerja di masa datang.

Kata kunci: revaluasi aset tetap, *leverage*, rugi, penurunan tarif pajak revaluasi aset tetap, profitabilitas

ABSTRACT

This study aims to examine the motives of fixed asset revaluation. This study also aims to determine the effect of fixed asset revaluation to future performance. Fixed asset revaluation is the restatement of the asset's book value to approximate their fair value. The motive for fixed asset revaluation used in this study is leverage, loss, the period of reduction in fixed asset revaluation tax rates, and profitability. Future performance is measured by stock prices and future operating income.

The sample of this study is firms listed on the Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2017. The analytical tool used to test this study is logistic regression to examine the motives of fixed asset revaluation and multiple regression to examine the effect of fixed asset revaluation to future performance.

This study indicates that the higher the leverage, the firms are more likely to revalue fixed assets. If there is a decrease in the fixed asset revaluation tax rate, the firms are more likely to revalue fixed assets. The lower the profitability, the firms are more likely to revalue fixed assets. This study cannot prove that firms that experience losses are more likely to revalue fixed assets. Then, the results study indicate that fixed asset revaluation has a positive effect on future performance. The results show that fixed asset revaluation has relevant values. The relevance of the fixed asset revaluation value indicates that the higher the leverage, the more the investor will respond positively to the fixed asset revaluation. Furthermore, the higher the operating income, the stronger the positive relationship between fixed asset revaluation and future performance.

Keywords: fixed asset revaluation, leverage, loss, the period of reduction in fixed asset revaluation tax rates, profitability

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penulisan disertasi ini. Sesuai dengan peraturan yang berlaku, disertasi ini ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar akademik doktor di Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini, dengan tulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Menteri Riset, Teknologi dan Pendidikan Tinggi yang telah memberikan kesempatan dan Beasiswa Pendidikan Pascasarjana Dalam Negeri (BPP-DN).
2. Rektor Universitas Sebelas Maret Surakarta, Prof. Dr. Jamal Wiwoho, S.H., M.Hum. yang telah menerima penulis sebagai mahasiswa pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Pascasarjana Universitas Sebelas Maret.
3. Direktur Program Pascasarjana Universitas Sebelas Maret – Prof. Drs. Sutarno, M.Sc., Ph.D. beserta jajarannya yang telah membantu proses administrasi akademik.
4. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret – Prof. Djoko Suhardjanto, M.Com. (Hons), Ph.D. beserta jajarannya.
5. Kepala Program Doktor Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret – Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak. yang

- senantiasa memberikan pengarahan dan dorongan kepada penulis selama menempuh kuliah di Program Doktor Ilmu Ekonomi (PDIE) FEB UNS ini.
6. Prof. Dr. Bambang Sutopo, M.Com., Ak. selaku Promotor yang dengan sabar telah memberikan ilmu yang bermanfaat, nasihat, dan perhatiannya guna peningkatan kualitas disertasi ini serta mengubah penulis menjadi pribadi yang berusaha untuk mencari ilmu dan menjadi tahu bahwa masih banyak yang belum diketahui oleh penulis.
 7. Prof. Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI, Ph.D., Ak. selaku Ko Promotor yang senantiasa mengingatkan, memotivasi, memberikan ilmu dalam mengolah data dan menulis artikel, dan memberikan dorongan untuk segera menyelesaikan disertasi ini.
 8. Ari Kuncara Widagdo, S.E., MBA, Ph.D., Ak. selaku Ko Promotor yang telah memberikan artikel-artikel yang bermanfaat, ilmu dalam menulis disertasi dan artikel yang baik, nasihat, semangat, dorongan, dan sabar dalam membimbing penulis untuk menyelesaikan disertasi ini.
 9. Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak. dan Dr. Muthmainah, M.Si., Ak. selaku penguji internal yang telah memberikan semangat, dukungan, saran, dan masukan untuk disertasi ini.
 10. Prof. Drs. Gugus Irianto, MSA, Ph.D., Ak. selaku penguji eksternal yang telah memberikan saran dan masukan untuk disertasi ini.
 11. Para dosen di lingkungan Prodi PDIE FEB UNS yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis sehingga dapat memperlancar proses penulisan disertasi.

12. Segenap jajaran rektorat, dekanat FEB, dan prodi Akuntansi UPN “Veteran” Yogyakarta yang telah memberi ijin dan mendukung penulis untuk melanjutkan studi ke jenjang S3.
13. Keluargaku tersayang terutama orang tua, suami, dan anak yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan disertasi ini. Penulis ucapkan terima kasih kepada almarhum papah H. Suwardi yang telah mengajarkan kedisiplinan dan pantang menyerah, mamah Hj. Sartini Suwardi yang mengajarkan penulis untuk selalu jujur, berusaha, dan bersyukur, ibu mertua Hartuti yang selalu mendoakan untuk kelancaran studi S3, suamiku Ponty SP Utama yang selalu mendukung dan berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan studi S3, dan anakku Vito P. Utama yang selalu mengerti dengan kesibukan mamahnya sehingga disertasi ini dapat selesai dengan baik.
14. Staf administrasi PDIE FEB UNS, Pak Sabar, Bu Dyah, dan Pak Wiwit yang sangat membantu dan memperlancar proses administrasi selama penulis menempuh perkuliahan.
15. Teman-teman seperjuangan di PDIE FEB UNS, khususnya Angkatan VII, yaitu Bu Antik, Bu Atik, Bu Titiek P., Bu Irul, Bu Titik K., Pak Sodik, Pak Kholid, Pak Wahyu, Pak Eko, Bu Wati, Bu Nadhirah, Bu Dian, Pak Rifzaldy, Pak Fakhrudin, dan Pak Yogi. Terima kasih untuk kebersamaannya yang tidak pernah putus hingga kini.
16. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah mendukung proses perkuliahan dan penyusunan disertasi ini.

Penulis berharap semoga disertasi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu dan praktik akuntansi, khususnya hal-hal yang relevan dengan Akuntansi Keuangan dan Pasar Modal. Besar harapan penulis semoga disertasi ini dapat menginspirasi para pembaca yang tertarik dengan kajian topik serupa.

Surakarta, 12 Desember 2020

Penulis

Sri Hastuti



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN DISERTASI	i
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Kontribusi Penelitian.....	15
BAB II.....	16
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	16
A. Landasan Teori.....	16
1. Teori Kebermanfaatan Keputusan	16
2. Teori Pensinyalan.....	17
3. Asimetri Informasi	18
4. Relevansi Nilai.....	20
5. Kinerja di Masa Datang	20
6. Laba.....	21
7. Revaluasi Aset Tetap	23
B. Penelitian-Penelitian Terdahulu	24
1. Penelitian Terdahulu tentang Laba Komprehensif Lain	24
2. Penelitian Terdahulu tentang Revaluasi Aset Tetap di Indonesia	26
3. Celah Penelitian	28
C. Rerangka Konseptual.....	30
D. Pengembangan Hipotesis.....	33

1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Revaluasi Aset Tetap.....	36
2. Pengaruh Rugi terhadap Revaluasi Aset Tetap.....	36
3. Pengaruh Tarif Pajak Revaluasi Aset Tetap terhadap Revaluasi Aset Tetap	37
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Revaluasi Aset Tetap.....	38
5. Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Harga Saham.....	39
6. <i>Leverage</i> Memoderasi Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Harga Saham	41
7. Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Laba Operasi di Masa Datang 42	
8. Laba Operasi Tahun Sekarang Memoderasi Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Laba Operasi di Masa Datang.....	43
9. Pengaruh Variabel Kontrol	44
BAB III	46
METODA PENELITIAN	46
A. Sampel Penelitian.....	46
B. Sumber Data	47
C. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	47
1. Kinerja di Masa Datang	47
2. Revaluasi Aset Tetap	48
3. <i>Leverage</i>	49
4. Rugi.....	50
5. Tarif Pajak.....	50
6. Profitabilitas.....	51
D. Variabel Kontrol	51
E. Uji Asumsi Klasik	52
1. Uji Normalitas.....	53
2. Uji Multikolinearitas.....	54
3. Uji Autokorelasi.....	54
4. Uji Heteroskedastisitas.....	55

5. Koreksi Autokorelasi dan Heteroskedastisitas dengan Metoda Newey-West.....	55
F. Pengujian Hipotesis	56
G. Pengujian <i>Robustness</i> (<i>Robustness Test</i>).....	60
BAB IV	63
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Statistik Deskriptif.....	63
B. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	70
C. Hasil Pengujian Hipotesis 1-4	72
D. Hasil Pengujian Hipotesis 5-6	73
E. Hasil Pengujian Hipotesis 7-8	75
F. Pembahasan	78
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Revaluasi Aset Tetap.....	78
2. Pengaruh Rugi terhadap Revaluasi Aset Tetap.....	79
3. Pengaruh Penurunan Tarif Pajak Revaluasi Aset Tetap terhadap Revaluasi Aset Tetap	80
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Revaluasi Aset Tetap.....	81
5. Variabel Kontrol (Ukuran Perusahaan)	82
6. Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Harga Saham.....	82
7. <i>Leverage</i> Memoderasi Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Kinerja Perusahaan di Masa Datang.....	83
8. Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Laba Operasi Masa Datang...84	
9. Laba Operasi Tahun Sekarang Memoderasi Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Laba Operasi di Masa Datang.....	84
10. Pengujian <i>Robustness</i> (<i>Robustness Test</i>)	85
BAB V	100
SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN, DAN SARAN	100
A. Simpulan.....	100
B. Implikasi	101
C. Keterbatasan Penelitian	102
D. Saran	102

DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN.....	111
Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan untuk Menguji Motif Revaluasi Aset Tetap.....	111
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan untuk Menguji Relevansi Nilai Revaluasi Aset Tetap (<i>Revaluer</i>)	124
Lampiran 3. Data untuk Model 2	127
Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Logistik—Model 1a.....	132
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Logistik—Model 1b.....	133
Lampiran 6. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	134
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 2a.....	151
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 2b.....	151
Lampiran 9. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 2c.....	152
Lampiran 10. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 2d.....	152
Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 3a.....	153
Lampiran 12. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 3b.....	153
Lampiran 13. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 3c.....	154
Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Berganda—Model 3d.....	154
Lampiran 15. Hasil Uji Korelasi	155
Lampiran 16. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.9)	157
Lampiran 17. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.10—REVBAL)	159
Lampiran 18. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.10—REVnet)	162
Lampiran 19. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.11. Industri Bukan Keuangan—REV)	165
Lampiran 20. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.11. Industri Keuangan—REV)	167
Lampiran 21. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.14—REVFV)	169
Lampiran 22. Hasil <i>Robustness Test</i> (Tabel 4.14—REVnetFV)	172
Lampiran 23. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	175

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Tipologi Variabel Spesifikasi	59
Tabel 4.1a. Sampel untuk Pengujian Motif Revaluasi Aset	63
Tabel 4.1b. Sampel untuk Pengujian Relevansi Revaluasi Aset	64
Tabel 4.2. Perusahaan yang Melakukan Revaluasi Aset Tetap per Industri	65
Tabel 4.3a. Statistik Deskriptif (Motif)	66
Tabel 4.3b. Frekuensi Variabel Kategori	66
Tabel 4.3c. Statistik Deskriptif Variabel Relevansi Revaluasi Aset dengan Proksi Harga Saham	67
Tabel 4.3d. Statistik Deskriptif Variabel Relevansi Revaluasi Aset dengan Proksi Laba Operasi	68
Tabel 4.4a. Korelasi Model Revaluasi Aset Tetap dan Harga Saham	69
Tabel 4.4b. Korelasi Model Revaluasi Aset Tetap dan Laba Operasi	70
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Hipotesis 1-4	72
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Hipotesis 5-6	74
Tabel 4.7. Pengujian Hipotesis 7-8	76
Tabel 4.8. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	77
Tabel 4.9. Hasil Uji Regresi Model 1 untuk Industri Bukan Keuangan dan Keuangan	86
Tabel 4.10. Hasil Uji <i>Robustness</i> Model 2 (REVBAL, REVnet)	87
Tabel 4.11. Hasil Uji Regresi Model 2 untuk Industri Bukan Keuangan dan Keuangan	89
Tabel 4.12. Hasil Uji Regresi Model 2 untuk <i>Leverage</i> Tinggi dan Rendah	92
Tabel 4.13. Hasil Uji Regresi Model 2 untuk Perioda dengan Tarif Pajak Revaluasi Aset Tetap 10% dan <10%	94
Tabel 4.14. Hasil Uji <i>Robustness</i> untuk Model 3 (REVFV, REVnetFV)	96
Tabel 4.15. Hasil Uji Regresi Model 3 untuk Perusahaan Bukan Keuangan	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Celah Penelitian	29
Gambar 2.2. Rerangka Konseptual	32
Gambar 2.3a. Model Penelitian (Motif Revaluasi Aset Tetap)	35
Gambar 2.3b. Model Penelitian (Pengaruh Revaluasi Aset Tetap terhadap Kinerja di Masa Datang	35



DAFTAR SINGKATAN

CI	<i>Comprehensive income</i> (laba komprehensif)
DE	<i>Debt-to-equity ratio</i> (rasio utang terhadap ekuitas)
IAI	Ikatan Akuntan Indonesia
Kemenkeu	Kementerian Keuangan
OCI	<i>Other comprehensive income</i> (laba komprehensif lain)
PSAK	Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan
REV	Revaluasi Aset Tetap
REVBAL	<i>Revaluation of Fixed Asset Balance</i>
REVnet	<i>Revaluation of Fixed Asset net</i>
ROA	<i>Return on assets ratio</i>
SFAC	<i>Statement of Financial Accounting Concepts</i>