

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Analisis *Financial Distres* Pada PT Matahari Departement Store Tbk
Yuliana, Rina Milyati, Vitratin, dan Aderina K. Harahap

Pengaruh Pengetahuan Ketamansiswaan, Religiusitas, Dan Lingkungan Belajar Terhadap Motivasi Untuk Menjadi Staf Akuntansi Yang Beretika
Andri Waskita Aji, Adia Adi Prabowo, Mey Silvia Putri

Strategi Peningkatan Kapasitas Usaha Mikro dan Kecil Di Masa Pandemi Dalam Pembangunan Ekonomi Digital Di Indonesia
Eka Travilta Oktaria

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Laporan Keuangan
Aminah, Luke Suciyati Amna, Khairudin, Syamsu Rizal, Sheren Meigiarti

Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
Agus Purnomo, Nurdiawansyah, Indriyani Puji Astuti

Apakah Korupsi Berdampak Buruk Pada Kemiskinan
Khairudin, Silvia Marliani, Aminah, Luke Suciyati Amna, Herry Goenawan Soedarsa

Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan terhadap *Income Smoothing* pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2017-2019
Luke Suciyati Amna, Aminah, Indrayenti, Khairudin, Filistea

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti

Pemahaman Mata Kuliah Akuntansi Pada Mahasiswa Jurusan Sistem Informasi Dari Kecakapan Emosi, Kecakapan Intelegensi dan Cara Belajar Dengan Lingkungan Belajar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perguruan Tinggi di Lampung Utara)
Dwi Sartika

Determinasi Pengungkapan *Management Discussion & Analysis (MD&A)* Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI
Maristiana Ayu, Haninun

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Dewan Pembina

Prof. Dr. Ir. M. Yusuf S. Barusman, M.B.A
Prof. Dr. Iskandar Ali Alam S.E., M.M.

Editor in Chief

Aminah, S.E., M.S.Ak.

Managing Editor

Luke Suciyati Anna, S.E., M.S.Ak.

Editor

Khairudin S.E., M.S.Ak.
Nurdiawansyah, S.E., M.S.Ak.

Penyuting Ahli (Mitra Bestari)

Dr. Tina Miniawati, S.E., M.B.A. (Universitas Trisakti)
Dr. Khomsiyah, S.E., M.M. (Universitas Trisakti)
Dr. Lindrianasari, S.E., M.Si.Akt., C.A. (Universitas Lampung) Sujoko
Efferin, Mcom (Hons), MA(Econ), Ph.D. (Universitas Surabaya)

Penerbit

Universitas Bandar Lampung
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
SENARAI-Jurnal Akuntansi & Keuangan Terbit 2 kali setahun pada bulan Maret &
September

Artikel yang dimuat berupa hasil riset Empiris dan telah teoritis konseptual yang kritis
dalam kajian bidang akuntansi, auditing, perpajakan, dan keuangan.

Alamat Redaksi

Gedung F- Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bandar Lampung
Kampus A Jalan Z.A Pagar Alam No. 26 Labuan Ratu Bandar Lampung 35142
Telp: (0721) 701979, Fax: (0721) 701467, Email: Prodi.akuntansi@ubl.ac.id

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Analisis *Financial Distres* Pada PT Matahari Departement Store Tbk
Yuliana, Rina Milyati, Vitratin, dan Aderina K. Harahap

Pengaruh Pengetahuan Ketamansiswaan, Religiusitas, Dan Lingkungan Belajar Terhadap Motivasi Untuk Menjadi Staf Akuntansi Yang Beretika
Andri Waskita Aji, Adia Adi Prabowo, Mey Silvia Putri

Strategi Peningkatan Kapasitas Usaha Mikro dan Kecil Di Masa Pandemi Dalam Pembangunan Ekonomi Digital Di Indonesia
Eka Travilta Oktaria

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Laporan Keuangan
Aminah, Luke Suciyati Amna, Khairudin, Sheren Meigiarti, Syamsu Rizal

Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
Agus Purnomo, Nurdiawansyah, Indriyani Puji Astuti

Apakah Korupsi Berdampak Buruk Pada Kemiskinan
Khairudin, Silvia Marliani, Aminah, Luke Suciyati Amna, Herry Goenawan Soedarsa

Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan terhadap *Income Smoothing* pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2017-2019
Luke Suciyati Amna, Aminah, Indrayenti, Khairudin, Filistea

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti

Pemahaman Mata Kuliah Akuntansi Pada Mahasiswa Jurusan Sistem Informasi Dari Kecakapan Emosi, Kecakapan Intelegensi dan Cara Belajar Dengan Lingkungan Belajar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perguruan Tinggi di Lampung Utara)
Dwi Sartika

Determinasi Pengungkapan *Management Discussion & Analysis (MD&A)* Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI
Maristiana Ayu, Haninun

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
<i>Analisis Financial Distres</i> Pada PT Matahari Departement Store Tbk Yuliana, Rina Milyati, Vitratin, dan Aderina K. Harahap	1-8
Pengaruh Pengetahuan Ketamansiswaan, Religiusitas, Dan Lingkungan Belajar Terhadap Motivasi Untuk Menjadi Staf Akuntansi Yang Beretika Andri Waskita Aji, Adia Adi Prabowo, Mey Silvia Putri	9-21
Strategi Peningkatan Kapasitas Usaha Mikro dan Kecil Di Masa Pandemi Dalam Pembangunan Ekonomi Digital Di Indonesia Eka Travilta Oktaria	22-29
Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Laporan Keuangan Aminah, Luke Suciyati Amna, Khairudin, Sheren Meigiarti, Syamsu Rizal,	30-42
Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Agus Purnomo, Nurdiawansyah, Indriyani Puji Astuti	43-54
Apakah Korupsi Berdampak Buruk Pada Kemiskinan Khairudin, Silvia Marliani, Aminah, Luke Suciyati Amna, Herry Goenawan Soedarsa	55-61
Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan terhadap <i>Income Smoothing</i> pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2017-2019 Luke Suciyati Amna, Aminah, Indrayenti, Khairudin, Filistea	62-73
Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti	74-82

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
Pemahaman Mata Kuliah Akuntansi Pada Mahasiswa Jurusan Sistem Informasi Dari Kecakapan Emosi, Kecakapan Intelegensi dan Cara Belajar Dengan Lingkungan Belajar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perguruan Tinggi di Lampung Utara) Dwi Sartika	83-94
Determinasi Pengungkapan <i>Management Discussion & Analysis (MD&A)</i> Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI Maristiana Ayu, Haninun	95-106

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Informasi Kebijakan dan Selingkung Berkala

I. Kebijakan editorial

JURNAL Akuntansi & Keuangan adalah sebuah berkala yang dipublikasikan oleh Universitas Bandar Lampung, yang bertujuan untuk menjadi wadah kreatifitas para akademisi, profesional, peneliti, dan mahasiswa di bidang Akuntansi dan Keuangan termasuk juga bidang Auditing, Sistem Informasi Akuntansi, Tata kelola Perusahaan, Perpajakan, Akuntansi Internasional, Akuntansi Managemen, Akuntansi Keperilakuaan, Pasar Modal dan lain sebagainya. Topik yang semakin meluas di bidang kajian riset Akuntansi diakomodir publikasinya di dalam berkala ini.

Paper yang akan dipublikasikan di dalam berkala **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus ditulis di dalam bahasa Indonesia yang baik dan sesuai dengan EYD. Semua instrumen yang digunakan untuk memperoleh data penelitian harus dimasukkan di dalam lampiran paper penelitian, paling tidak, penulis bersedia memberikan klarifikasi atas instrumen yang digunakan saat ada permintaan dari peneliti lainnya.

Sekretariat Editor Berkala

Gedung F - Fakultas Ekonomi Universitas Bandar Lampung

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Kampus A Jalan Z.A. Pagar Alam No. 26 Labuhan Ratu Bandar Lampung 35142

Telp.: (0721) 701979, Fax.: (0721) 701467, Email:

II. Petunjuk penulisan

Artikel yang dikirim ke **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus mengikuti petunjuk seperti berikut:

1. Naskah merupakan naskah asli yang belum pernah diterbitkan atau sedang dilakukan penilaian pada berkala lain. Naskah ditulis dalam bahasa Indonesia dengan jarak 1 spasi, sepanjang 20-30 halaman kertas A4 dengan tipe huruf Times New Roman.. Naskah dikirim atau diserahkan ke sekretariat **JURNAL** Akuntansi & Keuangan rangkap satu disertai disket berikut dengan biodata penulis dan alamat lengkap (kantor dan rumah) pada lembaran yang terpisah dari halaman pertama artikel.
2. Judul naskah dapat ditulis dengan menggambarkan isi pokok tulisan, dan atau ditulis secara ringkas, jelas, dan menarik.
3. Nama Penulis disertai catatan kaki tentang profesi dan lembaga tempat penulis bekerja dalam naskah yang telah diterima untuk diterbitkan.
4. Abstrak ketik satu spasi, tidak lebih dari 250 kata dalam bahasa Inggris. Abstrak memuat tujuan penelitian, isu, permasalahan, sampel dan metode penelitian, serta hasil dan simpulan (jika memungkinkan).

5. Pendahuluan berisikan uraian tentang latar belakang masalah, ruang lingkup penelitian, dan telaah pustaka yang terkait dengan permasalahan yang dikaji, serta rumusan hipotesis (jika ada). Uraian pendahuluan maksimum 10% total halaman.
6. Untuk penelitian kuantitatif,
 - a. Telaah Literatur dan Pengembangan Hipotesis memuat paling tidak satu buah teori yang menjadi dasar pemikiran penelitian. Hipotesis dikembangkan menggunakan asumsi dasar teori dan hasil penelitian sebelumnya. Telaah literatur maksimum 40 % total halaman.
 - b. Metodologi Penelitian meliputi uraian yang rinci tentang bahan yang digunakan, metoda yang dipilih, teknik, dan cakupan penelitian. Uraian bahan dan metoda maksimum 20 % total halaman.
7. Untuk penelitian kualitatif menyesuaikan dengan metodologi kualitatif.
8. Hasil dan Pembahasan merupakan uraian obyektif dari hasil penelitian dan pembahasan dilakukan untuk memperkaya makna hasil penelitian. Uraian hasil dan pembahasan minimum 25 % total halaman.
9. Simpulan yang merupakan rumusan dari hasil-hasil penelitian. Harus ada sajian dalam satu kalimat inti yang menjadi simpulan utama. Simpulan maksimum 10% dari keseluruhan lembar artikel.
10. Referensi (Daftar Pustaka) ditulis berurutan berdasarkan alphabetical, disusun menggunakan suku kata terakhir dari nama penulisnya, atau institusi jika dikeluarkan oleh organisasi.
 - a. Buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul lengkap buku, penyunting (jika ada), nama penerbit, dan kota penerbitan.
 - b. Artikel dalam buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul artikel/tulisan, judul buku, nama penyunting, kota penerbitan, nama penerbit, dan halaman.
 - c. Terbitan berkala: nama penulis, tahun penerbitan, judul tulisan, judul terbitan (bila disingkat, sebaiknya menggunakan singkatan yang baku), volume, nomor, dan halaman.
 - d. Artikel dalam internet: nama penulis, judul, dan situsnya.
 - e. Tabel diberi nomor dan judul dilengkapi dengan sumber data yang ditulis dibawah badan tabel, diikuti tempat dan waktu pengambilan data.
 - f. Ilustrasi dapat berupa gambar, grafik, diagram, peta, dan foto diberi nomor dan judul.
11. Setiap referensi yang digunakan di dalam naskah artikel menggunakan petunjuk yang dirujuk pada The Indonesian Journal of Accounting Research, sebagai berikut:
 - A. Kutipan dalam tubuh naskah paper harus disesuaikan dengan contoh berikut:
 - I. Satu sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981).
 - II. Satu sumber kutipan dengan dua penulis (Fruco dan Shearon, 1991).
 - III. Satu sumber kutipan dengan lebih dari satu penulis (Hotstede et al., 1990).
 - IV. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda (Dunk, 1990; Mia, 1988).
 - V. Dua sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981, 1983).
 - VI. Dua sumber kutipan dengan satu penulis diterbitkan pada tahun yang sama (Brownell, 1982a, 1982b).
 - VII. Sumber kutipan dari lembaga harus dinyatakan dengan menggunakan akronim institusi (FASB, 1994)
 - B. Setiap artikel harus menulis referensi menggunakan panduan berikut:
 - I. Referensi harus tercantum dalam urutan abjad dari nama belakang penulis atau nama lembaga.

- II. Referensi harus dinyatakan dengan urutan sebagai berikut: penulis (s) nama, tahun publikasi, judul kertas atau buku teks, nama jurnal atau penerbit dan nomor halaman. Contoh:
- a) Amerika Akuntansi Association, Komite Konsep dan Standar Laporan Keuangan Eksternal. 1977. Pernyataan tentang Teori Akuntansi dan Teori Penerimaan. Sarasota, FL: AAA.
 - b) Demski, J. S., dan D. E. M. Sappington. 1989. Struktur hirarkis dan akuntansi pertanggungjawaban, *Jurnal Akuntansi Penelitian* 27 (Spring): 40-58.
 - c) Dye, R. B., dan R. Magee. 1989. Biaya Kontijensi untuk perusahaan audit. Kertas kerja, Northwestern University, Evanston, IL.
 - d) Indriantoro, N. 1993. Pengaruh Penganggaran Partisipatif Terhadap Prestasi Kerja dan Kepuasan Kerja dengan Locus of Control dan Dimensi Budaya sebagai Moderating Variabel. Ph.D. Disertasi. University of Kentucky, Lexington.
 - e) Naim, A. 1997. Analisis Penggunaan Akuntansi Biaya Produk Dalam Keputusan Harga oligopolistik. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* 12 (3): 43-50.
 - f) Porcano, T. M. 1984a. Keadilan distributif dan Kebijakan Pajak. *Akuntansi Ulasan* 59 (4): 619-636.
 - g) ----- . 1984b. Pengaruh Persepsi Kebijakan Pajak Niat Investasi Perusahaan. *The Journal of American Association Perpajakan* 6 (Fall): 7-19.
 - h) Pyndyk, R. S. dan D. L. Rubinfeld. 1987. Model ekonometrik & Forecasts Ekonomi, 3rd ed. NY: McGraw-Hill Publishing, Inc.
12. Author(s) harus melampirkan CV, alamat email, alamat korespondensi dan pernyataan yang menyatakan pasal tersebut tidak sedang disampaikan kepada atau diterbitkan oleh jurnal lain dalam email tersebut dan /atau pos.

**Determinasi Pengungkapan Manajemen Discussion & Analysis (Md&A) Pada
Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI**

Oleh:

**Maristiana Ayu,
Haninun,**

Fakultas Ekonomi Universitas Sang Bumi Ruwa Jurai

Email :

maristiana2017@gmail.com
haninun@ubl.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh determinasi pengungkapan MD&A berupa ukuran perusahaan, pertumbuhan dan kinerja. Data yang digunakan data sekunder, diperoleh secara *purposive sampling* melalui Directory Laporan Tahunan 2016-2017 di Bursa Efek Indonesia (BEI) khususnya perusahaan berkapitalisasi besar sebanyak 82 sampel serta pengukuran MD&A menggunakan indeks pengungkapan *Annual Report Award* (ARA) oleh OJK tahun 2016. Hasilnya menunjukkan Ukuran Perusahaan/*size* mempunyai pengaruh yang signifikan pada Pengungkapan MD&A, pertumbuhan/*growth* dan kinerja perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Pengungkapan MD&A, sesuai penelitian Surtoto (2014).

Keterbatasan dari hasil penelitian ini yaitu masih pendeknya jangka waktu penelitian dan sampel yang digunakan dengan kriteria pada perusahaan tertentu serta belum mendalamnya metode pengukuran pengungkapan yang melihat nada pengungkapan dari tahun sebelumnya.

Berdasarkan hasil penelitian ini mengimplikasikan bahwa investor di Indonesia masih belum banyak menggunakan dan memanfaatkan konten informasi MD&A sebagai informasi yang efektif, namun lebih banyak pada pengungkapan lainnya khususnya pada informasi keuangan. Selain itu perbedaan hasil di negara lain yang tidak sama dengan di Indonesia kemungkinan faktor lingkungan budaya dan struktur perusahaan yang sangat berbeda

Kata Kunci : *Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan, Kinerja dan Pengungkapan MD&A.*

PENDAHULUAN

Laporan keuangan merupakan suatu informasi yang sangat bermanfaat bagi para investor. Sejak dikembangkannya pengungkapan naratif dari beberapa penelitian di Amerika Serikat Knutson, 1993; Rogers and Grant, 1997; Tavcar, 1998; Li, 2010; Brown & Tucker, 2011; Amal Zadeh, 2016 dan Dutta, 2018 yang menjelaskan bahwa penting untuk mempelajari bagian MD&A dari laporan tahunan karena berisi informasi yang paling relevan bagi investor dan analis. Huang et al. 2014 berpendapat bahwa sentimen teks dapat memberikan peluang lebih besar untuk perilaku oportunistik oleh manajemen daripada pengungkapan kuantitatif. Pengungkapan MD&A merupakan suatu pengungkapan yang berisikan tentang manajemen kinerja perusahaan (Scoot, 2015). Aerts (1994) mengemukakan ada dua penjelasan dari manajemen dalam MD&A, berupa penjelasan atribusi dan akuntansi.

Penelitian Lindrianasari, 2017 menyimpulkan bahwa pasar modal Indonesia sangat menanggapi pengungkapan MD&A yang diberikan oleh perusahaan. Informasi yang lebih lengkap dalam pengungkapan MD&A, pasar yang lebih baik akan merespons. Terlihat dari pergerakan *return* saham dan aktivitas volume perdagangan yang meningkat seiring dengan luasnya pengungkapan MD&A perusahaan. Temuan ini menunjukkan pentingnya pengungkapan MD&A bagi pelaku pasar. Pada penelitian yang dilakukan oleh Li, 2010, Loughran dan McDonald's, 2011, Jegadeesh dan Wu, 2013 dan Dutta, 2018 menemukan bahwa kinerja, pertumbuhan serta size perusahaan mendorong adanya pengungkapan MD&A yang memiliki nilai sentiment negative dalam hal pembahasan manajemen dan diskusi yang bernada negative dan sentiment positif atau pembahasan manajemen dan diskusi bernada positif.

Tujuan dari adanya penelitian ini adalah untuk menguji apakah ukuran perusahaan/size, pertumbuhan perusahaan dan kinerja perusahaan berpengaruh terhadap pengungkapan Manajemen Discussion & Analisis (MD&A), sehingga dapat memberikan kontribusi sebagai tambahan bukti empiris atas kebermanfaatan informasi akuntansi khususnya peran tambahan kebijakan pembahasan manajemen dan analisis

(MD&A) serta memberikan kontribusi bagi perusahaan untuk lebih memberikan transparansi pengungkapan yang lebih efektif untuk memberikan suatu keputusan yang tepat bagi investor.

KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Jensen dan Meckling (1976) mengungkapkannya bahwa hubungan keagenan merupakan suatu hubungan dimana pemilik perusahaan (*principle*) mempercayakan pengelolaan perusahaan oleh orang lain yaitu manajer (*agent*) sesuai dengan kepentingan pemilik (*principle*) dengan mendelegasikan beberapa wewenang pengambilan keputusan kepada manajer (*agent*). Teori agensi menjelaskan hubungan antara principal dengan agen. Praktek pengungkapannya dikaitkan dengan *agency theory* (Cowen et.al, 1987, Nurul, 2013).

Ross, (1977) mengembangkan *Signalling Theory* yang menyatakan bahwa pihak eksekutif perusahaan yang memiliki informasi baik mengenai perusahaannya cenderung untuk menyampaikan informasi kepada calon investor sehingga harga saham perusahaan meningkat. Dorongan suatu perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapatnya asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar, hal ini di karenakan manajemen perusahaan mengetahui lebih banyak mengenai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan serta prospek perusahaan yang akan datang dibandingkan dengan pihak investor dan kreditor.

Laporan keuangan bagi investor digunakan sebagai pengambilan keputusan yang terpenting dari analisa fundamental perusahaan sebagai *content information* untuk meningkatkan nilai keuntungan bagi para investor atas saham yang dimiliki. Laporan keuangan yang salah satunya terlihat pada laba akuntansi dan laporan arus kas memberikan suatu signal atau berita baik dan buruk terhadap informasi bagi investor atas kepemilikan sahamnya sehingga keputusan investor dalam kepemilikan saham tersebut akan berdampak pada return sahamnya.

Brigham dan Houston (2011) mendefinisikan ukuran perusahaan sebagai rata-rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun. Ukuran perusahaan juga dapat diukur dari total aktiva yang ada di perusahaan. Total aktiva merupakan sumber daya yang dikuasai oleh perusahaan atas dasar transaksi masa lalu yang dapat memberikan manfaat ekonomi bagi perusahaan di masa yang akan datang.

Munsaidah, dkk, 2016 menyatakan pertumbuhan perusahaan (*growth*) berpengaruh terhadap luasnya pengungkapan yang menunjukkan peningkatan kinerja keuangan perusahaan. *Growth* menurut Munsaidah (2016) merupakan tingkat pertumbuhan suatu perusahaan dengan mengukur pertumbuhan penjualan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan yang tinggi akan menaadi perhatian, hal ini dikarenakan telah melakukan pengungkapan dan diprediksi akan lebih mempunyai kesempatan untuk tumbuh menjadi lebih tinggi.

Pada penelitian ini, pertumbuhan dengan pengukuran PBV menurut penelitian Dutta, *et al*, 2018 yang mengukur sejauh mana kapabilitas perusahaan menciptakan besaran relative terhadap nilai asset yang di investasikan. Menurut Sartono, 2010 : harapan pemegang saham untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar karena keberhasilan perusahaan menciptakan nilai tersebut. Semakin rendah nilai PBV rasionya berarti harga saham tersebut berada dibawah harga rugi atau murah (Weston & Copeland, 1997), yang menunjukkan akan semakin lambatnya pertumbuhan perusahaan tersebut.

Kinerja keuangan menggambarkan kondisi keuangan dari suatu perusahaan dalam periode tertentu yang mencakup aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana, dan diukur dengan indikator kecukupan modal. Informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan dapat digunakan oleh investor untuk membuat keputusan apakah mereka akan tetap berinvestasi di perusahaan tersebut atau mencari alternative lain. Menurut Scott, 2015 Pengungkapan *Manajemen discussion & analysis* (MD&A) adalah sebuah bagian dari *Annual Report* yang berisi berbagai aspek penjelasan dari sudut pandang manajer mengenai perusahaan itu sendiri, berisi tentang kinerja, laporan keuangan,

tahun sebelumnya maupun tahun sekarang, dan rencana kedepan serta pendekatan terhadap proyek-proyek baru disertai analisis resiko yang ada.

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan MD&A

Pernyataan di atas menunjukkan bahwa perusahaan dengan ukuran yang besar mempunyai insentif untuk memberikan pengungkapan informasi yang lebih luas dibandingkan perusahaan kecil. Menurut Meek et al., 1995 : Ukuran perusahaan merupakan variabel yang paling konsisten mempengaruhi luas pengungkapan. Atas dasar hal diatas dari beberapa penelitian membuktikan bahwa ukuran perusahaan berhubungan dengan pengungkapan perusahaan, seperti penelitian Dutta, 2019, Suropto, 2014 dan Brown & Tucker, 2011 . Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memberikan pengaruh yang positif terhadap pengungkapan MD&A. Hipotesis yang dibentuk dalam penelitian ini adalah :

H1: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Pengungkapan MD&A

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pengungkapan MD&A

Tingkat laba yang semakin meningkat berdampak pada profitabilitas tinggi maka akan meningkatkan pertumbuhan perusahaan yang lebih baik, yang berakibat kepada manajemen untuk membuat suatu pengungkapan yang strategis untuk menginformasi seluas-luasnya tentang kondisi perusahaan melalui pengungkapan MD&A yang dapat memberikan suatu keyakinan kepada investor untuk memiliki saham perusahaan. Sejalan dengan penelitian Dutta, 2019, Jegadeesh dan Wu, 2013, Davis *et al.*, 2012, dan Li, 2008 serta Li. 2010 menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan akan berdampak positif terhadap pengungkapan MD&A. Hipotesis yang peneliti ajukan adalah :

H2 :Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap pengungkapan MD&A.

Pengaruh Kinerja Perusahaan dengan Pengungkapan MD&A

Berdasarkan beberapa penelitian yaitu, Dutta, 2019, Amel, 2016, Davis & Sweet, 2011 dan Li, 2010 menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang baik memberikan pengaruh positif dalam pengungkapan MD&A. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi, manajemen pastinya mengungkapkan dengan seluas-luasnya perihal penjelasan mengenai hasil-hasil yang diraih oleh perusahaan dan faktor-faktor penyebab hasil tersebut. Pengungkapan akan berpengaruh terhadap turunnya asimetri informasi yang akan menjelaskan mengenai kualitas perusahaan. Penyebab hasil yang digunakan oleh manajemen untuk menjelaskan kinerja dapat digunakan sebagai ramalan kondisi dimasa yang akan datang. Hipotesis yang diajukan peneliti adalah :

H3 :Kinerja Perusahaan Berpengaruh Positif terhadap Pengungkapan MD&A.

METODE PENELITIAN

Perusahaan yang digunakan pada penelitian ini adalah yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) bagi perusahaan yang berkapitalisasi besar sebagai sample dengan menggunakan metode *purposive sampling*, diantaranya perusahaan yang mempublikasi *annual report* di internet dari tahun 2016 - 2017 dan data perusahaan yang lengkap sesuai dengan peneliti inginkan. Dari

prosedur pemilihan sampel 50 perusahaan dan sampel perusahaan yang lengkap sebanyak 41 perusahaan sehingga data panel perusahaan (41 x 2 Th) atau sebanyak 82 data laporan tahunan .

Dalam pengukuran Pengungkapan MD&A dengan menggunakan index pengungkapan MD&A menurut kriteria penyelenggaran *Annual Report Award* (ARA) sebanyak 17 kriteria dengan 53 sub bab penjelasan (kriteria award tahun 2016) dengan ketentuan, pada perusahaan yang melakukan pengungkapan diberi nilai 1, jika tidak 0 dan hasil yang diungkapkan dibagi dengan 53 butir sub penjelasan. Pada pengukuran ukuran perusahaan adalah dengan menggunakan pengukuran yang dipakai oleh Dutta, *et al.*, 2019 yaitu *Log natural Total Assets*. Variabel Pertumbuhan, menggunakan pengukuran

prospek pertumbuhan perusahaan akan datang dengan rumus Price to Book Value (PBV) yaitu : $\text{Harga Saham} / \text{Nilai Buku Persaham}$.

Pada variabel Kinerja Perusahaan, pengukuran yang digunakan adalah dengan Return On Asset (ROA), dengan rumus:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih Sebelum Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Indikator pengukuran pertumbuhan dan kinerja menggunakan pengukuran yang dilakukan oleh Dutta, *et al.*, 2019. Dalam uji persamaan model ini, digunakan uji model persamaan linear berganda dengan formula, yaitu :

$$\text{MD\&A} = \alpha + \beta_1 \text{Size} + \beta_2 \text{Growth} + \beta_3 \text{Kinerja} + \varepsilon$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskripsi

Tabel 1
Statistik deskripsi

Keterangan	Tahun 2016 - 2017
Rata-rata pengungkapan MD&A	60.6083
StandarDeviasi	19.06566
Maximum	100.00
Minimum	11.32
Ukuran Perusahaan	31.2711
StandarDeviasi	2.07160
Maximum	36.22
Minimum	23.43
Pertumbuhan	6.1367
StandarDeviasi	12.04552
Maximum	82.57
Minimum	0.38
Kinerja	10.4329
StandarDeviasi	10.9794
Maximum	41.6
Minimum	-1

Sumber data : Hasil data olah Statistik dengan SPSS 21, 2019

Dari tabel 1 diatas diperoleh bahwa Pengungkapan MD&A memiliki nilai maximum 100 pada perusahaan Bank BNI ditahun 2017 dan nilai minimum 11,32 pada perusahaan

Indofood Sukses Makmur ditahun 2016 dengan rata-rata pengungkapan sebesar 60,60% yang berarti pengungkapan MD&A yang dilakukan dari 82 sampel tersebut telah mengikuti kepatuhan OJK dengan baik.

Pada Ukuran perusahaan menunjukkan nilai maximum 36,22 terdapat pada perusahaan Surya Citra Mandiri ditahun 2016 dan nilai Minimum pada perusahaan PT. Mayora pada tahun 2017, dengan memiliki ukuran perusahaan secara rata-rata 31,27.

Variabel pertumbuhan perusahaan diperoleh nilai Maximum PBV sebesar 82.57 terjadi pada perusahaan Unilever ditahun 2017 dan nilai Minimum sebesar 0.38 pada perusahaan Bank BRI pada tahun 2016, dengan memiliki ukuran perusahaan secara rata-rata 6.13.

Pada kinerja perusahaan diperoleh nilai ROA Maximum sebesar 41.6 terjadi pada perusahaan Multi Bintang (MLBI) ditahun 2017 dan nilai Minimum sebesar -1 pada PT. Matahari (LPPF) pada tahun 2016, dengan memiliki ukuran perusahaan secara rata-rata 10,43.

Tabel 2. hasil regresi persamaan linear
 $MD\&A = \alpha + \beta_1 Size + \beta_2 Growth + \beta_3 Kinerja + \varepsilon$

R square					
Hipotesis	Variabel	Simbol	Prediksi	Hasil Regresi	
				T hitung	Signifikan
H1	Ukuran Perusahaan/ Size	Size	+	2,53	0,013
H2	Pertumbuhan perusahaan	Growth	+	0,877	0,383
H3	Kinerja Perusahaan	Kinerja	+	1,550	0,125

Sumber :Hasil data olah Statistik dengan SPSS 21, 2019

Tabel 2 menunjukkan hasil uji hipotesis 1 yang melihat adanya pengaruh ukuran perusahaan terhadap pengungkapan MD&A menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap pengungkapan MD&A hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan baik oleh Dutta, *et al.*, 2019 maupun Surtiyo, 2014 serta Brown & Tucker, 2011. Sedangkan pada Hipotesis 2 dan Hipotesis 3 Tidak terbukti dengan tingkat signifikan yang lebih besar ($> 0,05$) atau sebesar 0,383 dan 0,125, hasil ini mendukung penelitian Surtiyo, 2014. Hasil Uji Determinasi R^2 menunjukkan bahwa R square diperoleh sebesar 0,12 yang berarti bahwa faktor yang mendasari dilakukan pengungkapan MD&A hanya sebesar 12 % dari variable ukuran perusahaan, *growth* dan kinerja sedangkan 88% lainnya dipengaruhi oleh factor lainnya.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil uji hipotesis diatas didapatkan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap pengungkapan MD&A, sedangkan pertumbuhan perusahaan dan kinerja tidak berpengaruh terhadap pengungkapan MD&A. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Surtiyo, 2014 yang telah dilakukan di perusahaan di Indonesia, bahwa hanya ukuran perusahaan yang berpengaruh positif terhadap luas pengungkapan MD&A. Berbeda dengan hasil seperti Li, 2010, Dutta, 2019, Jegadeesh dan Wu, 2013, dan Davis *et al.*, 2012 bahwa pertumbuhan dan kinerja berpengaruh dan menjadi dasar yang kuat untuk melakukan pengungkapan MD&A serta menjadikan MD&A sebagai informasi yang efektif khususnya bagi investor dalam kontens informasi. Penelitian di Indonesia seperti Surtiyo, 2014 telah membuktikan bahwa hanya ukuran perusahaan saja yang memiliki pengaruh terhadap konten informasi MD&A, dengan konten informasi MD&A memberikan bahwa ukuran perusahaan yang besar akan mengurangi biaya informasi bagi perusahaan. Investor di Indonesia masih belum banyak menggunakan dan memanfaatkan konten informasi MD&A sebagai informasi yang efektif, namun lebih banyak pada pengungkapan lainnya khususnya pada informasi keuangan. Selain itu perbedaan hasil di negara lain yang tidak sama

dengan di Indonesia kemungkinan faktor lingkungan budaya dan struktur perusahaan yang sangat berbeda.

Dari hasil penelitian ini hendaknya bagi para manajemen agar dapat memanfaatkan pengungkapan MD&A sebagai suatu konten informasi kualitatif yang memiliki pengungkapan luas dan jelas sehingga dapat menjadi alat yang efisien dan memudahkan bagi investor dalam suatu keputusan berinvestasi khususnya bagi investor yang bersifat naïve/ irrasional.

Daftar Pustaka

- Amel-Zadeh, A. and J. Faasse. (2016). The Information Content of 10-K Narratives: Comparing MD&A and Footnotes Disclosures.. Working paper University of Oxford - Said Business School
- Brigham Eugene F dan Houston, Joel (2011). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan* Edisi 11. Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Brown, S. V., and Tucker, J. W. (2011). Large-sample evidence on firms' year-over-year MD&A modifications. *Journal of Accounting Research*, 49(2): 309–346
- Davis, A.K. and Tama-Sweet, I. (2012). Managers' use of language across alternative disclosure outlets: Earnings press releases versus MD&A. *Contemporary Accounting Research*, 29(3): 804-837. doi:10.1111/j.1911-3846.2011.01125.x
- Dutta, S., Fuksa, M., and Macaulay, K. 2019. Determinants of MD&A sentiment in Canada. *International Review of Economics and Finance*. 60:130-148
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisa Multivariat dengan SPSS*. Edisi ketujuh, Semarang.
- Harahap, Syofyan Syahri. (2013). *Analisis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Huang, X., Teoh, S.H., & Zhang, Y. (2014). Tone management. *The Accounting Review*, 89(3), 1083–1113.
- Jegadeesh, N., & Wu, D. (2013). Word power: A new approach for content analysis. *Journal of Financial Economics*, 110(3), 712- 729.
- Knutson, P.H. (1993). *Financial Reporting in the 1990s and beyond*. Charlottesville, VA: Association for Investment Management in Research.
- Li, F. (2008). Annual report readability, current earnings, and earnings persistence. *Journal of Accounting and Economics*, 45(2-3), 221-247.
- Li, F. (2010). The Information Content Of Forward Looking statements in corporate filing-A naïve Bayesian machine learning approach. *Journal Of Accounting Research*, 48(5): 1049-1102
- Lindrianasari, Gultom, S.B., and Alvia, L. (2017). Management Discussion And Analisis, Corporate Governance Perception Index and Market Reaction. *Corporate Ownership & Control* 14(4): 165-175.

- Loughran, T., & McDonald, B. (2011). When is liability not liability? Textual analysis, dictionaries, and 10-Ks. *The Journal of Finance*, 66(1), 35–65.
- Meek, G. K., C. B. Roberts, and S. J. Gray. (1995). Factors Influencing Voluntary Annual Report Disclosures by US, UK and Continental European Multinational Corporations. *Journal of International Business Studies*, 26 (3), 555-572.
- Mursaidah, Siti, Andini, Rita dan Supriyanto, Agus. (2016). Analisis Pengaruh Firm Size, Age, Profitabilitas, Leverage, dan Growth perusahaan Terhadap Corporate Social Responsibility (CSR) Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2010-2014. *Journal of Accounting*, Volume 2 No.2.
- Munawir, S. (2012). *Analisis Informasi Keuangan*. Liberty. Yogyakarta.
- Nurul, Kusuma Wardani, Indira Januarti, (2013). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR). *Diponegoro Journal Of Accounting*
- Riadi, M. (2016). Pengertian, Pengukuran & Penilaian Kinerja Keuangan. [www. Kajian pustaka.com](http://www.kajianpustaka.com).
- Rogers, R.K., & Grant, J. (1997). Content analysis of information cited in report of sell-side financial analysts. *Journal of Financial Statement Analysis*, 3(1), 17–30.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Ke Empat Yogyakarta. BPFE
- Scott, William. (2015). *Financial Accounting Theory*. 7th Edition. Toronto : Pearson Prentice Hall.
- Susanto, Catur. (2010). Pengaruh Faktor-Faktor Pertumbuhan dan Rasio Hutang Perusahaan Terhadap Profitabilitas, Malang: Universitas Brawijaya.
- Suripto, B. (2014). Determinan Pengungkapan Informasi Atribusi dan Dampaknya Terhadap Persistensi Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 11(1): 78-98.