



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP  
MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

INDRI BUDIATI

1702015155

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP  
MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

INDRI BUDIATI

1702015155

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah di publikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian dari hasil penelitian/skripsi ini merupakan hasil dari plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 16 Januari 2022

Yang menyatakan,



Indri Budiati

NIM. 1702015155



## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020.

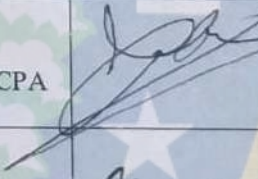
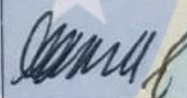
**NAMA** : INDRI BUDIATI

**NIM** : 1702015155

**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI


**TAHUN AKADEMIK** : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Ahmad Subaki, SE., Ak., MM., CA., CPA	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP MANAJEMEN  
LABA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANANAN DAN  
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2016-2020**

Yang disusun oleh :

Indri Budiati  
1702015155

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada Tanggal : 12 Februari 2022

**Tim Penguji :**

Ketua, Merangkap anggota:



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Sumardi, S.E., M.Si.)

Anggota :



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)



**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Indri Budiati  
Nim : 1702015155  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusiveRoyalty-freeRight*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **"PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI (BEI) TAHUN 2016-2020"**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 16 Januari 2022  
Yang Menyatakan,



Indri Budiati  
1702015155

## ABSTRAKSI

Indri Budiati (1702015155)

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI (BEI) TAHUN 2016-2020.**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta*

Kata Kunci : Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, dan Manajemen Laba.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di (Bei) Tahun 2016-2020.

Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi, yaitu metode yang menjelaskan hubungan antara pengaruh kasual antara dua variabel atau lebih melalui pengujian hipotesis. Variabel independen dalam penelitian ini Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan *Free Cash Flow* dan Manajemen Laba sebagai variabel dependen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji normalitas, uji asumsi klasik, uji *multikolonieritas*, uji *heterokadistas*, uji *autokorelasi*, uji hipotesis, uji *t*, uji *F*.

Hasil penelitian menggunakan bahwa secara parsial Asimetri Informasi dan Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba. Hal ini dikarenakan nilai signifikan variabel sebesar  $0,345 > 0,025$  dan  $0,256 > 0,025$ . Sedangkan variabel *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap Manajemen Laba. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikan sebesar  $0,006 < 0,025$ .

Namun secara simultan menunjukkan bahwa variabel Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan *Free Cash Flow* secara keseluruhan berpengaruh signifikan sebesar  $F_{hitung} 8,643 > F_{tabel} 2,90$  dengan nilai signifikan sebesar  $0,000 < 0,05$ . Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat dalam penelitian ini dapat dilihat pada nilai *Adjusted R Squared* sebesar 0,403. Hal ini menyatakan bahwa asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan *free cash flow* dapat menjelaskan 40,3% manajemen laba. Sedangkan sisanya 59,7%



(100% - 40,3%) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan kedalam model regresi berganda seperti kepemilikan manajerial.

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lainnya dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak sehingga memungkinkan untuk mendapatkan hasil yang baik dari penelitian ini dan mendapatkan hasil yang lebih maksimal.





## ABSTRACT

**Indri Budiati (1702015155)**

***THE EFFECT OF INFORMATION ASYMETRICITY, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND FREE CASH FLOW ON PROFIT MANAGEMENT IN FOOD AND BEVERAGE COMPANIES LISTED ON (IDX) 2016-2020.***

*Thesis. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta*

*Keywords: Information Asymmetry, Institutional Ownership, Free Cash Flow, and Earnings Management.*

*This study aims to determine the effect of Information Asymmetry, Institutional Ownership, Free Cash Flow, on Earnings Management in Food and Beverage Subsector Companies Listed on (IDX) 2016-2020.*

*This study uses the explanation method, which is a method that explains the relationship between the casual effect between two or more variables through hypothesis testing. The independent variables in this study are Information Asymmetry, Institutional Ownership, and Free Cash Flow and Earnings Management as the dependent variables. The population in this study are food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020. The sampling technique used is accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, normality test, classical assumption test, multicollinearity test, heterocassicity test, autocorrelation test, hypothesis test, t test, F test.*

*The results of the study use that partially Information Asymmetry and Institutional Ownership have no effect on Earnings Management. This is because the significant value of the variable is  $0.345 > 0.025$  and  $0.256 > 0.025$ . While the Free Cash Flow variable has an effect on Earnings Management. This is evidenced by a significant value of  $0.006 < 0.025$ . However, it simultaneously shows that the variables of Information Asymmetry, Institutional Ownership, and Free Cash Flow as a whole have a significant effect of  $F_{count} 8.643 > F_{table} 2.90$  with a significant value of  $0.000 < 0.05$ . The ability of the independent variable in explaining the dependent variable in this study can be seen in the Adjusted R Squared value of 0.403. This suggests that information asymmetry, institutional ownership, and free cash flow can explain 40.3% of earnings management. While the remaining 59.7% ( $100\% - 40.3\%$ ) is explained by other variables that are not included in the multiple regression model such as managerial ownership.*

*For further research, it is expected to add other independent variables and use a larger sample of companies so that it is possible to get good results from this research and get maximum results.*





## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Segala Puji bagi ALLAH SWT, atas karunia rahmat dan hidayah-Nya tak lupa shalawat dan salam tercurah limpahkan kepada junjungan nabi besar yakni Nabi Muhammad SAW, beserta para kerabat dan sahabatnya, juga para pengikutnya samapai akhir zaman. Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti mengucapkan terima kasih banyak kepada kedua orang tua saya yakni Bapak Daniel P Matatula dan Ibu Supiati, serta abang dan adik saya Nur Rahmat dan Windi Rozanita, yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan doanya selama proses penyusunan skripsi yang dilakukan peneliti. Hal ini merupakan langkah awal bagi peneliti di dunia kerja dan bertujuan untuk memenuhi syarat perkuliahan.

Selama proses penyusunan skripsi ini, Alhamdulillah peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE, M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE, M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Ahmad Subaki, SE., Ak., MM., CA., CPA selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan kepada saya sehingga terselesaikan skripsi ini.

8. Bapak Herwin Kurniawan, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan kepada saya sehingga terselesaikan skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
10. Saya mengucapkan terimakasih kepada Kedua Orang Tua saya yang sudah menjadi motivasi dasar saya dalam menyelesaikan tugas saya.
11. Kakak dan adik saya yaitu Nur Rahmat dan Windi Rozanita yang selalu menasehati saya dan memberikan masukan-masukan serta mengingatkan saya untuk segera menyelesaikan tugas-tugas saya.
12. Sahabat saya yaitu Tri Wulandari Purnawarti, Shafira Kania Utami, Nanda Hafizah, Tia Alfajrin, Muhammad Habil, Febrian Marudut, Josua Parlindungan, Eka Yunita, Utamy Maharani P.
13. Dan terimakasih atas bantuan dari semua pihak yang tidak dapat disebut satu persatu baik secara langsung maupun tidak langsung. Semoga Allah SWT membalas kebaikan-kebaikan yang telah kalian berikan.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi penelitian yang lebih baik lagi kedepannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi Peneliti dan juga bagi semua pihak yang membutuhkan.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh*

Jakarta, 25 Januari 2022 Peneliti,



(Indri Budiati)

NIM. 1702015155



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>10</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Telaah Pustaka.....	41
2.2.1 Manajemen Laba .....	41
2.2.1.1 Pengertian Manajemen Laba.....	41
2.2.1.2 Motivasi Rasio Manajemen Laba.....	42
2.2.1.3 Jenis-Jenis Rasio Manajemen Laba .....	43

2.2.1.4 Penyebab Terjadinya Manajemen Laba.....	44
2.2.1.5 Pengukuran Manajemen Laba .....	45
2.2.2 <i>Asimetri Informasi</i> .....	47
2.2.2.1 Pengertian Asimetri Informasi .....	47
2.2.2.2 Jenis-jenis Asimetri Informasi .....	48
2.2.2.3 Indikator Asimetri Informasi.....	48
2.2.2.4 Pengukuran Asimetri Informasi .....	49
2.2.3 <i>Kepemilikan Institusional</i> .....	50
2.2.3.1 Pengertian Kepemilikan Institusional.....	50
2.2.3.2 Kelebihan Kepemilikan Institusional .....	51
2.2.3.3 Pengukuran Kepemilikan Institusional.....	51
2.2.4 <i>Free Cash Flow</i> .....	52
2.2.4.1 Pengertian Free Cash Flow .....	52
2.2.4.2 Manfaat Free Cash Flow .....	52
2.2.4.3 Jenis-Jenis Cash.....	53
2.2.4.4 Pengukuran Free Cash Flow .....	53
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	54
2.3.1 <i>Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba</i> .....	54
2.3.2 <i>Pengaruh Antara kepemilikan institusional Terhadap Manajemen Laba</i> .....	54
2.3.3 <i>Pengaruh Antara Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba</i> .....	55
2.3.4 <i>Pengaruh Antara Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba</i> .....	56
2.4 Rumusan Hipotesis .....	57
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>58</b>
3.1 Metode Penelitian .....	58
3.2 Operasional Variabel.....	58
3.3 Populasi dan Sampel .....	60
3.3.1 <i>Populasi</i> .....	60
3.3.2 <i>Sampel Penelitian</i> .....	61
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	63
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	63



3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	63
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	64
3.5.1	<i>Analisis Akuntansi</i> .....	64
3.5.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	65
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	65
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	66
3.5.4.1	Uji Normalitas .....	66
3.5.4.2	Uji Multikolinearitas.....	66
3.5.4.3	Uji Heteroskedastisitas .....	67
3.5.4.4	Uji Autokorelasi .....	67
3.5.5	<i>Uji Hipotesis</i> .....	68
3.5.5.1	Uji Parsial (Uji T).....	68
3.5.5.2	Uji Simultan (Uji F).....	68
3.5.6	<i>Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> .....	69
	<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>70</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	70
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i> .....	70
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i> .....	71
4.1.3	<i>Profil Singkat Sampel Perusahaan</i> .....	72
4.1.3.1	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA) .....	72
4.1.3.2	PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) .....	72
4.1.3.3	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) .....	73
4.1.3.4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) .....	73
4.1.3.5	PT Mayora Indah Tbk (MYOR).....	74
4.1.3.6	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk (ROTI) .....	74
4.1.3.7	PT Siantar TOP Tbk (STTP).....	74
4.2	Hasil Pengelolaan data dan pembahasan.....	75
4.2.1	<i>Penyajian Data</i> .....	75
4.2.1.1	Asimetri Informasi (X1) .....	75
4.2.1.2	Kepemilikan Institusional .....	78
4.2.1.3	Free Cash Flow.....	82
4.2.1.4	Manajemen Laba .....	85

4.3 Analisis Akuntansi .....	89
4.3.1 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba .....	89
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba.....	93
4.3.3 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba .....	97
4.3.4 Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional dan Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba.....	101
4.4 Analisis Statistik .....	105
4.4.1 Analisis Statistik Dekriptif.....	105
4.4.2 Analisis Regresi Berganda .....	106
4.4.2.1 Analisis Regresi Linear Berganda .....	106
4.4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	109
4.4.2.3 Uji Hipotesis.....	115
4.4.2.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	118
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian .....	118
4.6 Hasil Analisis Akuntansi .....	122
4.6.1 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba .....	122
4.6.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba.....	122
4.6.3 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba .....	123
4.6.4 Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba.....	124
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>125</b>
5.1 Kesimpulan.....	125
5.2 Saran-saran .....	126
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>128</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>133</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>203</b>

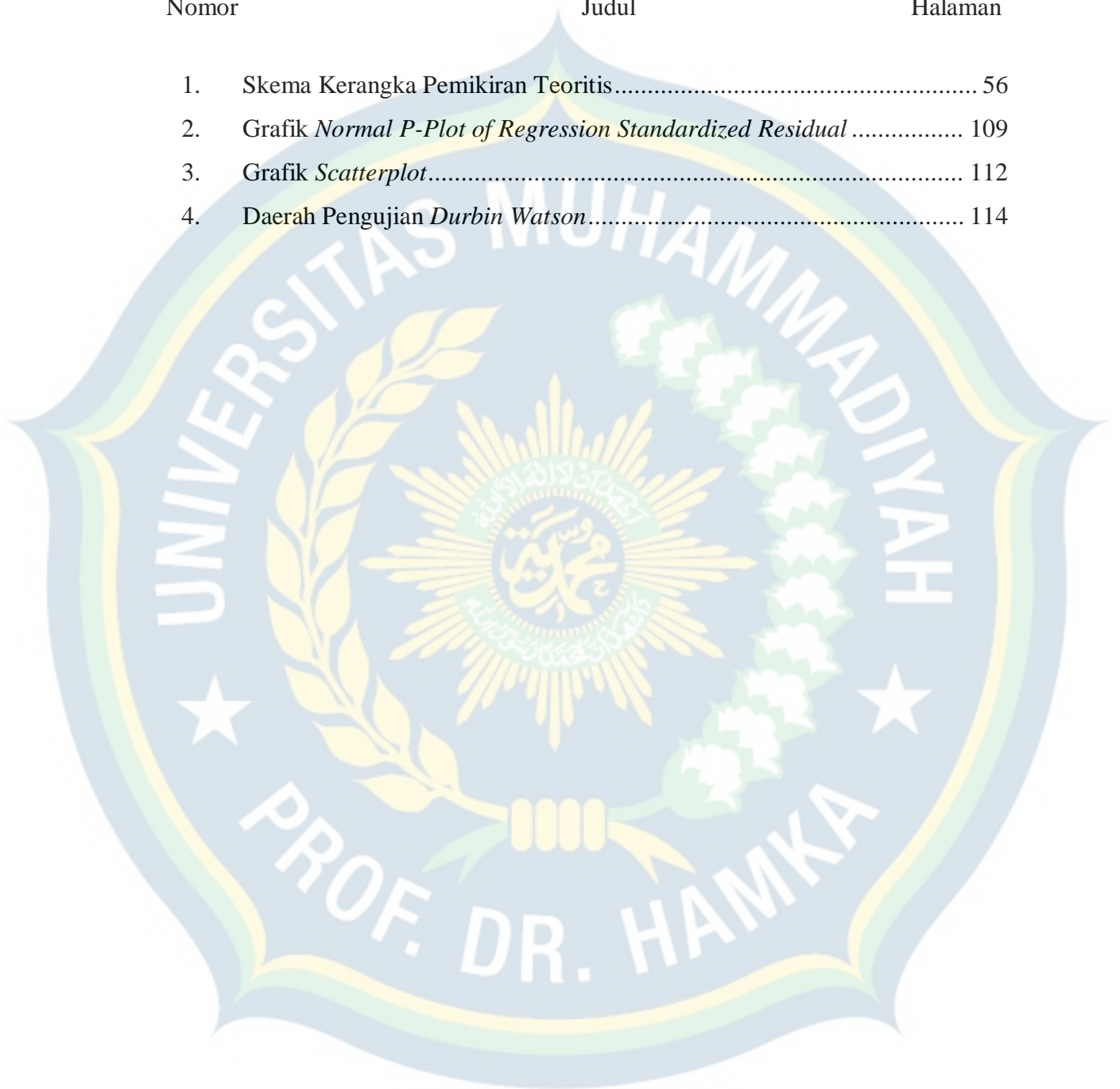
## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	25
2.	Operasional Variabel Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan <i>Free Cash Flow</i> .....	59
3.	Daftar Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Pada Bursa Efek Indonesia (BEI).....	61
4.	Ringkasan Pemilihan Sampel.....	62
5.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2016-2020.....	63
6.	Asimetri Informasi .....	76
7.	Kepemilikan Institusional .....	79
8.	<i>Free Cash Flow</i> .....	82
9.	Manajemen Laba .....	86
10.	Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba .....	90
11.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba.....	93
12.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Manajemen Laba .....	97
13.	Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institusional, dan <i>Free Cash Flo</i> terhadap Manajemen Laba .....	101
14.	Statistika Deskriptif .....	105
15.	Hasil Analisis Linear Berganda.....	107
16.	Hasil Uji Normalitas Data <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	110
17.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	111
18.	Hasil Uji Heteroskedastisitas dan Uji <i>Glejser</i> . .....	113
19.	Hasil Uji Autokorelasi .....	113
20.	Hasil Uji <i>Runs Test</i> .....	115
21.	Hasil Uji Statistik t .....	116
22.	Hasil Uji Statistik F .....	117
23.	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	118
24.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis.....	119



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	56
2.	Grafik <i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i> .....	109
3.	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	112
4.	Daerah Pengujian <i>Durbin Watson</i> .....	114



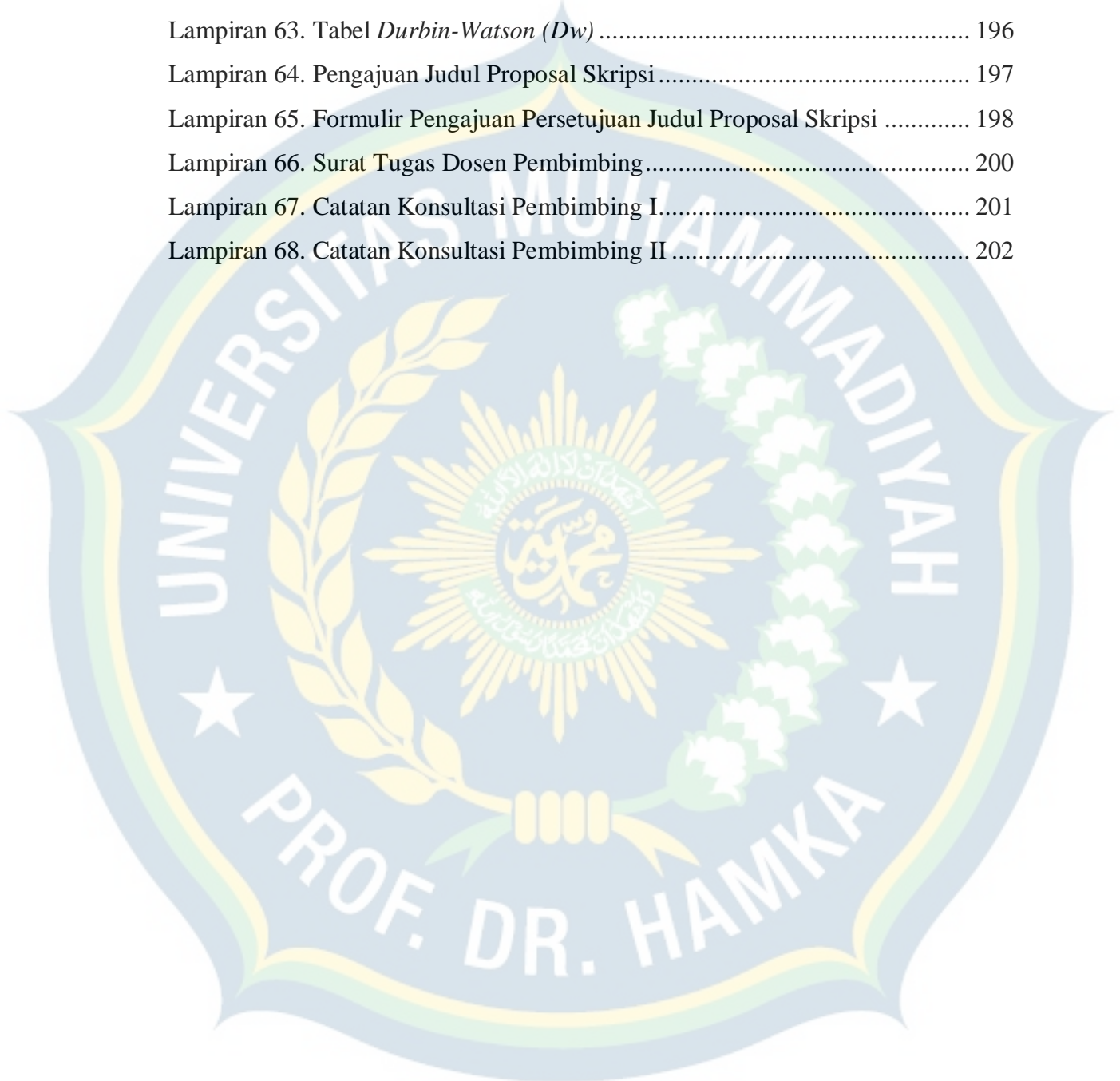
## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1.	Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian .....	134
Lampiran 2.	<i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	135
Lampiran 3.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	136
Lampiran 4.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	137
Lampiran 5.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	138
Lampiran 6.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	139
Lampiran 7.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	140
Lampiran 8.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	141
Lampiran 9.	<i>Annual Report</i> Perusahaan .....	142
Lampiran 10.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	143
Lampiran 11.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	144
Lampiran 12.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	145
Lampiran 13.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	146
Lampiran 14.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	147
Lampiran 15.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	148
Lampiran 16.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	149
Lampiran 17.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	150
Lampiran 18.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	151
Lampiran 19.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	152
Lampiran 20.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	153
Lampiran 21.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	154
Lampiran 22.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	155
Lampiran 23.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	156
Lampiran 24.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	157
Lampiran 25.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	158
Lampiran 26.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	159
Lampiran 27.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	160
Lampiran 28.	<i>Annual Report</i> Perusahaan.....	161

Lampiran 29. <i>Annual Report</i> Perusahaan.....	162
Lampiran 30. <i>Annual Report</i> Perusahaan.....	163
Lampiran 31. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	164
Lampiran 32. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	165
Lampiran 33. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	166
Lampiran 34. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	167
Lampiran 35. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	168
Lampiran 36. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	169
Lampiran 37. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	170
Lampiran 38. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	171
Lampiran 39 <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	172
Lampiran 40. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	173
Lampiran 41 <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	174
Lampiran 42. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	175
Lampiran 43. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	176
Lampiran 44. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	177
Lampiran 45. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	178
Lampiran 46. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	179
Lampiran 47. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	180
Lampiran 48. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	181
Lampiran 49. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	182
Lampiran 50. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	183
Lampiran 51. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	184
Lampiran 52. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	185
Lampiran 53. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	186
Lampiran 54. <i>Annual Reports</i> Perusahaan .....	187
Lampiran 55. Hasil Olah Data SPSS .....	188
Lampiran 56. Hasil Uji Normalitas Data <i>One Sample Kolmogronov Smirnov</i> ...	189
Lampiran 57. Grafik Hasil <i>Scatterplott</i> .....	190
Lampiran 58. Hasil Uji Autokorelasi.....	191
Lampiran 59. Hasil Uji Statistik t.....	192



Lampiran 60. Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis .....	193
Lampiran 61. Titik Persentase Distribusi T .....	194
Lampiran 62. Titik Persentase Distribusi F Untuk Probabilita .....	195
Lampiran 63. Tabel <i>Durbin-Watson (Dw)</i> .....	196
Lampiran 64. Pengajuan Judul Proposal Skripsi .....	197
Lampiran 65. Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	198
Lampiran 66. Surat Tugas Dosen Pembimbing.....	200
Lampiran 67. Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	201
Lampiran 68. Catatan Konsultasi Pembimbing II .....	202



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

*Earnings management* atau manajemen laba ialah perilaku manajer dalam mempertinggi atau menurunkan laba yang akan disampaikan kepada pemilik perusahaan, dengan tidak meningkatkan atau menurunkan profitabilitas ekonomis jangka panjang unit tersebut. Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk mencari laba sebesar besarnya. Pemilik perusahaan biasanya akan menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada pihak manajemen perusahaan. Nantinya pihak manajemen akan bertanggung jawab kepada pemilik perusahaan dan orang-orang yang berkepentingan lainnya seperti pemegang saham untuk melaporkan semua kegiatan yang ada didalam perusahaan tersebut dalam jangka waktu tertentu melalui sebuah laporan keuangan. Sebuah laporan keuangan terdapat berbagai informasi mengenai posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan dan bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Laporan keuangan tersebut mencerminkan tingkat prestasi manajemen dalam mengelola perusahaan.

Laporan keuangan hanya berkaitan dengan informasi mengenai keuntungan perusahaan, tidak dengan bagaimana keuntungan tersebut diperoleh. Hal ini dapat menginspirasi manajemen untuk terlibat dalam berbagai tindakan yang menguntungkan perusahaan, praktik yang dikenal sebagai manajemen laba atau manipulasi laba. Hal ini biasa terjadi ketika manajemen tidak dapat memenuhi

target laba yang telah ditetapkan dalam situasi ini, manajemen akan merevisi hasil yang dilaporkan dengan memanfaatkan fleksibilitas yang diperbolehkan oleh standar akuntansi dalam penyusunan laporan keuangan.

Kasus manipulasi laba terbaru terjadi di Jepang dengan aktor Toshiba Corp, dan baru terungkap tahun 2015. Toshiba diketahui melakukan manipulasi laba dengan total pendapatan mencapai US\$1,2 miliar, Toshiba Corp diakui melakukan manipulasi laba dengan menunda pembukuan kerugiannya. Skandal ini terjadi di bawah kepemimpinan Hisao Tanaka. Akibat manajemen laba tersebut, Toshiba harus menyajikan kembali laporan keuangannya selama lebih dari enam tahun. Pada tahun 2010, harga saham Toshiba Corp mampu menembus batas 35 USD/saham sebagai akibat dari manajemen laba ini, dan terus menurun secara fluktuatif di tahun-tahun berikutnya sampai bukti-bukti perilaku manajemen laba ditemukan. Seperti yang dapat dilihat dari contoh kasus diatas, manajemen laba dapat terjadi di negara mana pun. Dalam keadaan ini, manajemen bertanggungjawab atas setiap situasi ini.

Ketika manajer memiliki lebih banyak informasi tentang prospek masa depan perusahaan daripada pemegang saham (pemilik) dan pemangku kepentingan lainnya, ini dikenal sebagai asimetri informasi. Dengan mengungkapkan data yang lebih berkualitas tinggi dan transparan, asimetri informasi dapat diminimalkan. Akibatnya, Manajemen wajib mengirimkan sinyal informasi kepada pemilik mengenai situasi perusahaan saat ini. Namun dalam manajemen laba, informasi yang disajikan seringkali tidak selaras dengan keadaan sebenarnya. Informasi asimetris mengacu pada situasi di mana perolehan informasi tidak simetris antara



manajemen sebagai penyedia informasi dan pemegang saham dan pemangku kepentingan pada umumnya sebagai pengguna informasi. Manajer dapat melakukan aktivitas manajemen laba sebagai akibat dari asimetri informasi.

Bank Lippo Tbk mengalami fenomena Asimetri Informasi terbesar dalam sejarah Indonesia. Laporan berbeda disampaikan kepada publik dan manajemen BEJ oleh salah satu bank yang terlibat dalam rekapitalisasi tersebut. Total aset perusahaan adalah Rp.24 triliun dan laba bersihnya Rp.98 miliar, menurut laporan keuangan per 30 September 2002, yang dirilis ke publik pada 28 November 2002. Total aktiva perusahaan berubah menjadi Rp 22,8 triliun rupiah (turun Rp 1,2 triliun) perseroan mengalami kerugian bersih sebesar Rp 1,3 triliun dalam pengajuan ke BEJ pada 27 Desember 2002. (sumber: [www.liputan6.com](http://www.liputan6.com)).

Penelitian yang dilakukan oleh Restu Agusti & Tyas Pramesti (2009), Vanian Yamaditya & Raharja (2014), Gusti Resha Primarini (2017), menyebutkan bahwa asimetri informasi berpengaruh positif terhadap manajemen laba, dan Hasil penelitian Dwijayanti dan Suryanawa (2017) asimetri informasi berpengaruh positif pada manajemen laba, karena semakin tinggi asimetri informasi maka tingkat manajemen laba akan semakin tinggi. sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Yulius Budi Setyawan (2017), menyebutkan bahwa asimetri informasi tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

Kepemilikan institusional merupakan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga (perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan kepemilikan institusi lain). Investor institusional dianggap lebih dapat menggunakan informasi periode sekarang dalam memprediksi laba masa depan.

Menurut Gumilang, dkk (2015) Salah satu untuk dapat mengurangi manajemen laba adalah dengan meningkatkan kepemilikan institusional yang berfungsi untuk mengawasi agen. Kepemilikan institusional yang tinggi mampu meningkatkan pengawasan yang ketat terhadap manajemen sehingga dapat menghindari perilaku yang merugikan prinsipal oleh pihak manajemen. Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen perusahaan karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. Kepemilikan institusional oleh beberapa peneliti dipercaya dapat mempengaruhi jalannya perusahaan. *Earnings Management* oleh manajemen dapat diminimumkan melalui mekanisme monitoring untuk menyelaraskan (*alignment*) perbedaan kepentingan pemilik dan manajemen antara lain dengan kepemilikan saham oleh institusional karena mereka dianggap sebagai sophisticated investor dengan jumlah kepemilikan yang cukup signifikan dapat memonitor manajemen yang berdampak mengurangi motivasi manajer untuk melakukan *Earnings Management* (Purnama, 2017).

Kepemilikan institusional memiliki hubungan negatif yang substansial dengan manajemen laba, menurut (Gumilang, 2015), dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap skala manajemen laba pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, menurut (Sembiring, 2015). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional perusahaan, semakin besar kemungkinan untuk terlibat dalam manipulasi laba, karena manajer lebih cenderung memberikan informasi palsu kepada investor. Sedangkan hasil penelitian Putu Putri Suriyani, Gede Adi Yuniarta, Ananta Wikrama T.A.(2015)

menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap manajemen laba.

Selain itu, manajemen laba juga terjadi pada objek lainnya seperti aset lancar perusahaan. Salah satu aset lancar perusahaan yang sangat mudah dimanipulasi adalah kas. Brigham dan Houston (2010) dalam Kodriyah dan Fitri (2017) menyatakan bahwa arus kas bebas yang benar-benar tersedia untuk dibayarkan kepada seluruh investor setelah perusahaan menempatkan seluruh investasinya pada aktiva tetap, produk-produk baru, dan modal kerja yang dibutuhkan untuk mempertahankan operasi yang sedang berjalan. *Free cash flow* adalah arus kas yang tersedia untuk didistribusikan kepada para pemodal (baik pemegang saham maupun pemegang saham obligasi) setelah perusahaan melakukan investasi pada tambahan aktiva tetap, peningkatan modal kerja yang diperlukan untuk mempertahankan pertumbuhan perusahaan. Perusahaan dengan arus kas bebas (*free cash flow*) yang tinggi akan memiliki kesempatan yang besar untuk melakukan manajemen laba. *Free cash flow* dapat menimbulkan konflik antara manajer dan pemegang saham. Konflik yang mungkin muncul terjadi karena adanya perbedaan pendapat antara manajer dan pemegang saham.

Penelitian sebelumnya yang terkait dengan arus kas bebas dilakukan oleh Bukit dan Nasution (2015) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa arus kas bebas berpengaruh positif terhadap manajemen laba dan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Priyadi (2016) menyimpulkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *earnings management*. Semakin tinggi arus kas yang



dimiliki perusahaan maka akan mendorong manajer untuk melakukan manajemen laba. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Mappanyukki et al (2016) menyimpulkan bahwa *free cash flow* memberikan efek signifikan negatif terhadap manajemen laba. Hal ini karena perusahaan dengan *free cash flow* tinggi kemungkinan tidak akan melakukan manajemen laba, karena meskipun tidak adanya manajemen laba, perusahaan telah mampu meningkatkan harga sahamnya. Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan melalui beberapa fenomena yang terjadi, Penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN FREE CASH FLOW TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”**.

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, peneliti mengidentifikasi masalah yang ada sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh asimetri informasi perusahaan terhadap profitabilitas manajemen laba?
2. Apakah terdapat pengaruh kepemilikan institutional terhadap manajemen laba?
3. Apakah terdapat pengaruh *free cash flow* terhadap manajemen laba?
4. Apakah terdapat pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Institutional dan *Free Cash Flow* terhadap Manajemen Laba?

### 1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam melakukan penelitian penulis membatasi masalah untuk terjadinya pembahasan yang tidak meluas, lebih terarah dan fokus, maka permasalahan atau ruang lingkup masalah yang akan di bahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1 Variabel Independen dari penelitian ini adalah asimetri informasi sebagai X1, kepemilikan institutional sebagai X2 dan free cash flow sebagai X3 Serta untuk variabel dependen dari penelitian ini adalah Manajemen laba
- 2 Penelitian ini hanya mengambil sampel yang diambil dari perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- 3 Periode penelitian yang dilakukan adalah tahun 2016-2020

### 1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan di atas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu : “Bagaimanakah pengaruh asimetri informasi, kepemilikan institusional dan *free cash flow* terhadap manajemen laba pada perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman yang terdaftar di BEI”?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh asimetri informasi terhadap manajemen laba
2. Untuk menemukan pengaruh kepemilikan institusional terhadap manajemen laba
3. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh *free cash flow* terhadap manajemen laba
4. Untuk menemukan adanya pengaruh antara asimetri informasi, kepemilikan institusional dan *free cash flow* terhadap manajemen laba

### 1.4 Manfaat Penelitian

Dari uraian diatas maka di dapatkan manfaat dari penelitian ini, sebagai berikut :

1. Manfaat Akademik

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu kontribusi terhadap pengembangan ilmu ekonomi, khususnya di bidang akuntansi. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian selanjutnya yang tentunya berkaitan dengan



asimetri informasi, kepemilikan institusional, *free cash flow* dan manajemen laba

## 2. Manfaat Praktis

1) Bagi kreditur dan investor Sebagai pemegang saham di perusahaan publik, ada baiknya untuk menawarkan data tentang dampak dari berbagai tingkat manajemen laba sehingga keputusan investasi dapat dibuat berdasarkan fakta.

### 2) Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat untuk para investor dan praktisi perusahaan dalam memahami asimetri informasi, kepemilikan institusional, *free cash flow* dalam pengelolaan perusahaan, terutama yang terkait dengan usaha dalam mengurangi praktik manajemen laba pada perusahaan.

### 3) Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan untuk menambah pemahaman yang lebih baik mengenai pengaruh asimetri informasi, kepemilikan institusional, dan *free cash flow* terhadap manajemen laba.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adriarno, Roza'i. (2019). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Akrua. *skripsi, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. eprints.ums.ac.id.*
- Arma Yuliza, & Ronia Fitri. (2020). *Pengaruh Beban Pajak Tangguhan dan Perencanaan Pajak Terhadap Praktik Manajemen Laba. AKPEM : Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Akuntansi Pemerintahan*, 2(1), 1–5. Retrieved from <https://journal.upp.ac.id/index.php/akpem/article/view/480>
- Aryanti, Inne., & Hendratno, F, T, K. (2017). *Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer (JRAK)*, Vol. 9, No 2, Oktober 2017, Hal. 66-70.
- Basir, Shiera Indira., & Muhamad Muslih. (2019). *Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas dan Sales Growth Terhadap Manajemen Laba. Jurnal Aksara Public*, 3(2), 104-111.
- Cahyani, D., & Hendra, K. (2020). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Tax Planning Terhadap Manajemen Laba. Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 11(2), 30-4
- Cardoso, F, T., Martinez, A, L., & Teixeira, A, J, C. (2014). *Free Cash Flow and Earnings Management in Brazil: The Negative Side of Financial Slack. Global Journal of Management and Business Research: D Accounting and Auditing.*
- Dewi, R, P., & Priyadi, M, P. (2016). *Pengaruh Free Cash Flow, Kinerja Keuangan Terhadap Earnings Management Dimoderasi Corporate Governance. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 5, Nomor 2.
- Dwijayanti, Ni Made Apsari., & Suryanawa, I Ketut. (2017). *Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Manajemen Laba. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 303-326
- Erawati, Teguh., & Lestari, N, A. (2019). *Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning), Kualitas Audit Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Lab. Jurnal Akuntansi*, 7(1).

- Evodila., Erlina., & Kholis, A. (2020). *The Effect of Information Asymmetry, Financial Performance, Financial Leverage, Managerial Ownership on Earnings Management with the Audit Committee as Moderation Variables*. *Jurnal Mantik*, Volume 4, Number 3, Nov 2020, pp. 1734-1745 E-ISSN 2685-4236.
- Farahani, Zahra., Mehri, M, G., & Pooya, M, R, K. (2016). *The Effect of Free Cash Flows on the Evidence of Earnings Management in Enterprises Listed on the Tehran Stock Exchange*. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, 10 (5), 602-609.
- Ghani, E, K., Azemi, Nur 'Afifah Mohd., & Puspitasari, E. (2017). *The Effect of Information Asymmetry and Environmental Uncertainty on Earnings Management Practices among Malaysian Technology-Based Firms*. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 6(1), 2226-3624.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Integrity Indonesia. "Skandal Keuangan Perusahaan Toshiba", Artikel diakses pada tanggal 14 September 2017, dari <https://www.integrity-indonesia.com/id/blog/2017/09/14/skandal-keuangan-perusahaan-toshiba/>
- Kałdoński, M., Jewartowski, T., & Mizerka, J. (2019). *Capital market pressure, real earnings management, and institutional ownership stability - Evidence from Poland*. *International Review of Financial Analysis*, 10, 61-875.
- Kodriyah., & Fitri, A. (2017). *Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 3 No. 2.
- Liputan 6. "Direksi Bank Lippo Hanya Didenda Rp 2,5 Miliar" Artikel diakses pada tanggal 18 Mar 2003, dari <https://www.liputan6.com/news/read/51399/direksi-bank-lippo-hanyadidenda-rp-25-miliar>
- Mahawyahrti, Tiya dan Budiasih, Nyoman. (2016). *Asimetri Informasi, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Pada Manajemen Laba*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*. ISSN 2302-514X, 11 (2):101-110.
- Mappanyukki, R., Prakoso, H, P., & Irwandi, S, A. (2016). *The Impact of Free Cash Flow and Good Corporate Governance (GCG) Earning Management of*



*the Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. Vol.7, No.20.*

Nia, M. S., Sinnadurai, P., Sanusi, Z. M., & Hermawan, A. (2017). *How Efficient Ownership Structure Monitors Income Manipulation? Evidence of Real Earnings Management among Malaysian Firms. Research in International Business and Finance*, 41, 54–66. [Http://dx.doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.04.013](http://dx.doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.04.013).

Noor, Nurul Fitri Mohd., Sanusia, Zuraidah Mohd., Heang, Lee Teck., Iskandar, Mohd, Takiah., & Isa, Yusarina Mat. (2015). *7th International Conference On Financial Criminology 2015 13-14 April 2015, Wadham College, Oxford, United Kingdom. Procedia Economics and Finance* 28 ( 2015 ) 126 – 135.

Purnama, D. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba. JRKA Volume 3 Isue 1, Februari 2017: 1 – 14.*

Puspitasari, E. P., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2019). *Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Batu Bara. E-JRA Vol. 08 No. 03 Februari 2019 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.*

Putri, A., Rohman, A., & Chariri, A. (2016). *Tax Avoidance, Earnings Management, And Corporate Governance Mechanism (An Evidence From Indonesia). IJER © Serials Publications* 13(4), 2016: 1931-1943 ISSN: 0972-9380.

Perdana, A. A. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Yang Terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi Sakti (JES)*, 8(1).

Ratnawati, V., Hamid, M. A. A., & Popoola, O. M. J. (2016). *The Interaction Effect Of Institutional Ownership And Firm Size On The Relationship Between Managerial Ownership And Earnings Management. international Conference on Accounting Studies (ICAS 2016) , Vol. 3, No. 1 (30 December 2016): pp. 304-310.*

Rohayati, E. (2019). *Pengaruh Asimetri Informasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba pada Sub Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 10(2), November 2019, pp.116-124.

Sakaki, H., Jackson, D., & Jory, S. (2016). *Institutional ownership stability and*

*real earnings management. Review of Quantitative Finance and Accounting*, 49(1), 227–244. doi:10.1007/s11156-016-0588-7.

- Satiman. (2019). *Pengaruh Free Cash Flow, Good Corporate Governance, Kualitas Audit, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 2(3), 311-320. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3269382>.
- Suriyani, P. P., Yuniarta, G. A., dan Ananta Wikrama T.A. (2015). “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2008-2013)*”. *e-journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha. (Volume 3 No. 1 Tahun 2015)*.
- Susanto, Y. K., Pirzada K., & Adrienne S. (2014). *Is Tax Aggressiveness An Indicator of Earnings Management?. Polish Journal of Management Studies*. [https:// DOI: 10.17512/pjms.2019.20.2.43](https://doi.org/10.17512/pjms.2019.20.2.43).
- Setiawati, Erma., Mujiyati., & Rosit, E. M. (2019). *Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Akuntansi*, 13.
- Sri Oktaryani, G. A., Sofiyah, S., Nugraha A.P, I. N., Gde Bisma, I. D., & Mandra, I. G. (2016). *Pengaruh Free Cash Flow Dan Leverage Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. Distribusi - Journal Of Management And Business*, 4(2), 1–14. [https://Doi.Org/10.29303/Distribusi.V4i2.10](https://doi.org/10.29303/Distribusi.V4i2.10)
- Utami, D. R., Evana, E., & Yuliansyah, Y. (2020). *The Influence of Audit Opinion and Managerial Ownership on Income Smoothing in Banking Companies. International Research Journal of Business Studies*, Vol 13, No.1.
- Veno, Andri dan Sasongko Noer. (2016). *Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Ekonomi Manajemen Sumber Daya. Vol 18 No.1. Universitas Muhammadiyah Surakarta. Indonesia*.
- Widianingrum, R., & Sunarto. (2018). *Deteksi Manajemen Laba: Leverage, Free Cash Flow, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2016)*. Prosiding Sendi\_U 2018.

Sumber lain :

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.finance.yahoo.com/>

<https://www.siantartop.co.id/>

<https://www.sariroti.com>

<https://www.mayoraindah.co.id/>

<https://www.indofood.com>

<https://www.indofoodcbp.com>

<https://www.deltajkt.co.id/>

<https://www.wilmarcahayaindonesia.co.id/>

