

**PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN MEDIASI *COST OF
EQUITY CAPITAL*
(Studi Empiris Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2022)**



Skripsi Oleh :
ANISSA FADILA PUTRI
01031382025170
Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
MANAJEMEN LABA DAN *COST OF EQUITY CAPITAL*
(Studi Empiris Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2022)

Disusun oleh:

Nama : Anissa Fadila Putri
NIM : 01031382025170
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Pengauditan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan
30 Juni 2024

Dosen Pembimbing



Dr. Hasni Yusrianti, S.E. M.A.A.C., Ak

NIP. 197212152003122001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
MANAJEMEN LABA DENGAN MEDIASI *COST OF EQUITY CAPITAL*
(Studi Empiris Perusahaan sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada
Tahun 2020- 2022)**

Disusun Oleh:

Nama : Anissa Fadila Putri

NIM : 01031382025170

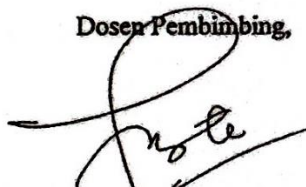
Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Pengauditan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada Senin, 15 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 17 Juli 2024

Dosen Pembimbing,



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

Dosen Penguji,



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak
NIP.196707011992032003

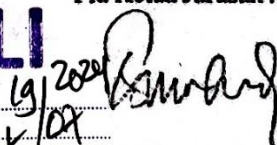
Mengetahui,

Pt. Ketua Jurusan Akuntansi,

ASLI

JURUSAN AKUTANSI

FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Anissa Fadila Putri
NIM : 01031382025170
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Pengauditan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN MEDIASI *COST OF
EQUITY CAPITAL* (Studi Empiris Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)**

Pembimbing : Dr. Hasni Yusrianti, S.E. M.A.A.C., Ak

Tanggal Ujian : 15 Juli 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 18 Juli 2024

Pembuat Pernyataan,



Anissa Fadila Putri
NIM. 01031382025170

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Sesungguhnya Allah SWT berkata: Aku sesuai dengan prasangka hamba-Ku terhadap-ku, Aku akan bersamanya jika ia berdoa kepada-Ku. ”

(HR. Muslim no. 4849)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk Allah SWT atas segala nikmat, rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan, Kedua orang tua, Keluarga tercinta, Teman hidup, Teman seperjuangan, Almamater dan Penulis sendiri.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan menyebut nama Allah STW yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Puji syukur atas kehadiran-Nya yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “ Pengaruh Kualitas Audit Dan *Financial Distress* Terhadap Manajemen Laba Dengan Mediasi *Cost Of Equity Capital* (Studi Empiris Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022). Penyusunan skripsi ini bertujuan sebagai persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang bagaimana pengaruh kualitas audit, *financial distress* terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital*. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan. Oleh karen itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan penulis agar lebih baik d masa mendatang. Harapannya skripsi ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat dan dapat dijadikan sebagai bahan referensi serta informasi tambahan untuk pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 17 Juli 2024



Anissa Fadila Putri

NIM. 01031382025170

UCAPAN TERIMAKASIH

Dalam proses penyusunan dan penulisan skripsi ini banyak tantangan dan kendala yang dihadapi penulis. Namun, penulis menyadari berkat doa, bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak yang pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagaimana adanya. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

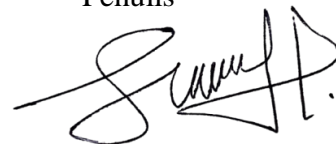
1. Allah SWT atas segala nikmat dan pertolongan yang diberikan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Drs. Isnurhadi, MBA., Ph.D,** selaku Pelaksana Tugas Ketua Jurusan Akuntansi.
5. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.** selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan saya selama proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Ibu **Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak.** selaku dosen penguji seminar proposal dan ujian komprehensif saya yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang bersifat membangun kepada penulis untuk memperbaiki penulisan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat serta berbagai pembelajaran dan pengalaman selama masa perkuliahan.
8. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan oleh penulis.
9. Kedua orang tua tercinta, **Mama** dan **Bapak** yang telah begitu banyak berkorban, memberikan doa, motivasi, dan dukungan moril serta material

yang tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini.

10. Saudaraku, **Mas Eko, Mas Iqbal, Yuk Epo,** dan **Yuk Amel** yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
11. Keponakanku, **Elfathan dan Elshanum** yang telah memberi hiburan dan semangat kepada penulis.
12. Terkasih, **Syafiq Akbar** *Thank you for always being there and always striving to make that happiness happen.*
13. Teman seperjuanganku, **Ananda** dan **Afif** yang telah kebersamai penulis sejak awal perkuliahan hingga sekarang. Terima kasih telah banyak memberikan segala bentuk bantuan yang sangat berharga.
14. **Claresta, Ojol Sukses, Salwa, Detri** dan **Diva** *thankyou for being such a great friend, for all our experiences, for all everything that we do. Thank you for supporting me, you're mean so much to me.*
15. Grup **Kacang & Bjir**, Terimakasih atas semua perhatian, dukungan, doa, dan hiburan yang telah diberikan baik dalam keadaan suka dan duka.
16. Teman-Teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Angkatan 2020. Terimakasih atas kebersamaannya serta menjadi teman seperjuangan selama proses perkuliahan.
17. Dan pihak-pihak lain yang sengaja saya tidak sebutkan satu per satu, karena tulisan singkat ini tidak akan mampu menggambarkan rasa terimakasih dan bangga saya telah bisa beriringan berjuang bersama-sama.

Palembang, 17 Juli 2024

Penulis



Anissa Fadila Putri

NIM. 01031382025170

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

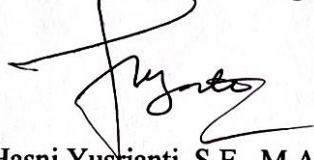
Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Anissa Fadila Putri
NIM : 01031382025170
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Pengauditan
Judul Skripsi : PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN *MEDIASI COST OF EQUITY CAPITAL* (Studi Empiris Perusahaan sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2020-2022)

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 17 Juli 2024

Dosen Pembimbing,

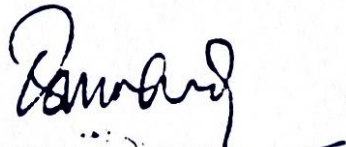


Dr. Hasni Yusranti, S.E., M.A.A.C., Ak

NIP. 197212152003122001

Mengetahui,

Plt. Ketua Jurusan Akuntansi,



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

ABSTRAK

PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN MEDIASI *COST OF EQUITY CAPITAL*

(Studi Empiris Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2022)

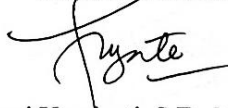
Oleh :

Anissa Fadila Putri

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kualitas audit dan *financial distress* terhadap manajemen laba yang dimediasi *cost of equity capital*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022. Hasil *purposive sampling* diperoleh jumlah data observasi pada penelitian ini sebanyak 40 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dengan STATA versi 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kualitas audit berpengaruh positif terhadap manajemen laba, *financial distress* berpengaruh positif terhadap manajemen laba, dan *cost of equity capital* berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Sedangkan kualitas audit tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, dan *financial distress* berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*. Sementara kualitas audit tidak berpengaruh terhadap manajemen laba yang dimediasi oleh *cost of equity capital*, dan *financial distress* berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba yang dimediasi oleh *cost of equity capital*.

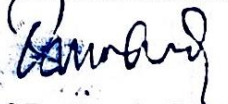
Kata kunci : Kualitas Audit, Financial Distress, Manajemen Laba, Cost Of Equity Capital

Dosen Pembimbing,



Dr. Hasni Yusrjanti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

Mengetahui,
Plt. Ketua Jurusan Akuntansi



Prof. Drs. Isnurhadi, MBA., Ph.D
NIP.196211121989111001

ABSTRAK

THE IMPACT OF AUDIT QUALITY AND FINANCIAL DISTRESS ON EARNINGS MANAGEMENT MEDIATED BY COST OF EQUITY CAPITAL

(An Empirical Study of Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2022)

By :

Anissa Fadila Putri

This research aims to examine the influence of audit quality and financial distress on earnings management mediated by cost of equity capital. The population of this study is infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2022. The result of purposive sampling obtained the number of observation data in this study as many as 40 companies. The data analysis technique used in this study is panel data regression with STATA version 17. The results of the study show that audit quality has a positive effect on earnings management, financial distress has a positive effect on earnings management, and cost of equity capital has a significant effect on earnings management. Meanwhile, audit quality does not affect cost of equity capital, and financial distress has a positive effect on cost of equity capital. While audit quality does not affect earnings management mediated by cost of equity capital, and financial distress has a significant effect on earnings management mediated by cost of equity capital.

Keywords: Audit Quality, Financial Distress, Earnings Management, Cost of Equity Capital

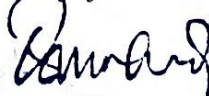
Thesis Advisor,



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

Acknowledge by,

On Behalf of Accounting Department



Prof. Drs. Isnurhadi, MBA., Ph.D
NIP. 196211121989111001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Anissa Fadila Putri
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir: Palembang, 25 Maret 2003
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Prajurit Nazarudin No.01 RT/RW. 031/001
Email : anissaaafp2517@gmail.com
No. HP : 088276276295



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun 2008-2014 : SD Negeri 200 Palembang
Tahun 2014-2017 : SMP Negeri 29 Palembang
Tahun 2017-2020 : SMA YPI Tunas Bangsa Palembang
Tahun 2020-2024 : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENDIDIKAN NON FORMAL

Tahun 2022-2023 : Kursus Akuntansi Prospek Palembang

PENGALAMAN ORGANISASI

Tahun 2020-2021 : Staff Divisi Hubungan Internal BEM FE UNSRI
Tahun 2021-2022 : Staff Divisi PPSDM IMA FE UNSRI

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I	17
PENDAHULUAN	17
1.1 Latar Belakang Masalah.....	17
1.2 Rumusan Masalah.....	25
1.3 Tujuan Penelitian	26
1.4 Manfaat Penelitian	27
BAB II	29
TINJAUAN PUSTAKA	29
2.1 Teori Agensi.....	29
2.2 Kualitas Audit.....	31
2.3 <i>Financial Distress</i>	33
2.3.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	33
2.3.2 Jenis-Jenis <i>Financial Distress</i>	35
2.3.3 Penyebab <i>Financial Distress</i>	36
2.4 Manajemen Laba	37
2.5 Cost of Equity Capital.....	39
2.5.1 Manfaat Cost Of Equity Capital	41
2.5.2 Sumber Cost Of Equity Capital	42
2.6 Penelitian Terdahulu	43
2.7 Alur Pikir.....	52
2.8 Pengembangan Hipotesis	53
2.8.1 Hubungan antara Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba	53
2.8.2 Hubungan antara <i>Financial Distress</i> Terhadap Manajemen Laba	56
2.8.3 Hubungan antara Kualitas Audit Terhadap <i>Cost Of Equity Capital</i>	58
2.8.4 Hubungan antara <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Cost Of Equity Capital</i>	60
2.8.5 Hubungan antara <i>Cost Of Equity Capital</i> Terhadap <i>Manajemen Laba</i>	62
BAB III	64
METODOLOGI PENELITIAN	64
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	64
3.2 Rancangan Penelitian.....	65
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	65
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	66
3.5 Populasi dan Sampel.....	67
3.6 Teknik Analisis Data	70
3.6.2 Analisis Statistik Deskriptif	71
3.6.2 Analisis Matriks Korelasi	71
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	71
3.6.4 Uji Model Panel	73
3.6.5 Pengujian Hipotesis.....	75

3.6.5.1 Analisis Regresi Data Panel.....	75
3.6.5.2 Analisis Structural Equation Modeling (SEM).....	76
3.6.5.3 Uji Statistik F	76
3.6.5.4 Uji Statistik T	76
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	80
3.7.1 Variabel Independen (Variabel Bebas)	80
3.7.2 Variabel Dependen (Terikat)	82
3.7.2 Variabel Mediator	84
BAB IV	86
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	86
4.1 Hasil Penelitian.....	86
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian.....	86
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	89
4.1.3 Analisis Matriks Korelasi	92
4.1.4 Estimasi Regresi Data Panel	94
4.1.5 Uji Asumsi Klasik	97
4.1.6 Analisis Persamaan Regresi Berganda Data Panel	100
4.1.7 Analisis Structural Equation Modeling (SEM).....	103
4.1.8 Hasil Uji Hipotesis	106
4.1.8.4 Hasil Uji Setelah Mediasi Structural Equation Modeling	109
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	111
4.2.1 Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba	111
4.2.2 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Manajemen Laba	113
4.2.3 Pengaruh Kualitas Audit Terhadap <i>Cost Of Equity Capital</i>	114
4.2.4 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Cost Of Equity Capital</i>	115
4.2.4 Pengaruh <i>Cost Of Equity Capital</i> Terhadap Manajemen Laba.....	117
4.2.6 Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Yang	119
Dimediasi Oleh <i>Cost Of Equity Capital</i>	119
4.2.7 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Manajemen Laba Yang	
Dimediasi Oleh <i>Cost Of Equity Capital</i>	120
BAB V.....	122
KESIMPULAN DAN SARAN.....	122
5.1 Kesimpulan	122
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	124
5.3 Saran	124
5.4 Implikasi.....	125
DAFTAR PUSTAKA	127

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	43
Tabel 3.1 Prosedur Pengambilan Sampel	69
Tabel 4.1 Perolehan Sampel.....	87
Tabel 4.2 Perusahaan Yang Dijadikan Sampel.....	87
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	89
Tabel 4.4 Analisis Matriks Korelasi.....	92
Tabel 4.5 Uji <i>Chow</i>	94
Tabel 4.6 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	95
Tabel 4.7 Uji <i>Hausman</i>	96
Tabel 4.8 Rekapitulasi Hasil Pengujian Masing-Masing Model.....	97
Tabel4.9 Uji Multikolinearitas.....	98
Tabel4.10 Uji Heteroskedastisitas.....	99
Tabel4.11 Tabel Regresi Data Panel.....	100
Tabel4.12 Tabel Analisis SEM.....	103
Tabel4.13 Uji R^2	106
Tabel4. 14 Uji F.....	107
Tabel4.15 Uji Mediasi SEM.....	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran	53
Gambar 1.2 Analisis SEM.....	103

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada tahun 2020, perekonomian global dan Indonesia menghadapi tantangan yang luar biasa akibat pandemi virus *Covid-19*. Pandemi ini menyebabkan gangguan pada banyak industri sehingga menyebabkan kemerosotan perekonomian global. Dilansir dari Laporan Tahunan Bursa Efek Indonesia (2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan negatif mencapai 4,3% dan PDB Indonesia menyusut 2,1%. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami penurunan; Sebagai akibat banyaknya entitas bisnis yang terkena imbas pada perusahaan produsen dari kebutuhan masyarakat, dan merupakan aspek yang sangat penting dalam proses pembangunan nasional, yaitu perusahaan infrastruktur. Sejak merebaknya virus ini, banyak bisnis yang terancam gulung tikar disebabkan menurunnya penjualan akibat berbagai kendala sosial. *Financial distress* adalah istilah yang digunakan untuk menggambarkan kemerosotan keuangan perusahaan-perusahaan sebelum kebangkrutan.

Menurut Khairunnisa et al., (2020) *Financial distress* terjadi ketika aktivitas bisnis suatu entitas terganggu hingga tidak mampu memenuhi kewajibannya sebagai debitur. Kesulitan keuangan akan mempengaruhi manajer dalam menentukan apakah akan memperoleh dana dari investor atau kreditor Kebijakan perolehan modal dari investor mempunyai efek

pada perilaku mendisiplinkan manajer dalam mendapatkan imbal hasil berupa dividen atau laba. Pemenuhan modal yang berlebihan sedangkan pengelolaan yang buruk akan mengakibatkan biaya modal (*cost of equity*) yang besar sehingga mengakibatkan perusahaan tidak mampu memenuhi kewajiban jangka pendek dan jangka panjang. Hal tersebut menandakan bahwa perusahaan telah mengalami *financial distress* yang pada akhirnya dapat menurunkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian (Rosner, 2003) dalam (Tannaya & Lasdi, 2021) menunjukkan bahwa perusahaan yang mengalami *financial distress* menggunakan beberapa strategi yang dapat meningkatkan keuntungan perusahaan. Salah satu strategi kebijakan akuntansi yang dapat dilakukan untuk meningkatkan laba perusahaan yaitu dengan manajemen laba. Investor cenderung lebih menyukai perusahaan yang memiliki margin keuntungan tertinggi sehingga dapat memberikan return yang lebih tinggi, sehingga perusahaan pengelola data akan menarik investor. Saat melakukan pekerjaan penyusunan laporan keuangan, manajemen acap kali terdorong untuk melakukan manipulasi laporan, menegosiasikan harga yang lebih tinggi, menunjukkan kepatuhan terhadap perjanjian keuangan, penilaian perusahaan, dan mematuhi keinginan investor, serta memfasilitasi pembiayaan atau persyaratan pembiayaan yang ada (Repousis, 2016 ; Tannaya & Lasdi, 2021). Oleh karena itu, tidak jarang manajemen terlibat dalam aktivitas kecurangan.

Menurut *Association of Certified Fraud Examiners (ACFE)* (2014) kecurangan pelaporan keuangan terjadi hampir di semua bisnis di dunia, termasuk Indonesia, dan tidak ada bisnis yang kebal dari risiko penipuan. Di negara yang korupsinya masih tinggi, walaupun perilaku oportunistik masih banyak terjadi, namun kita dapat dengan mudah menemukan banyak kasus manipulasi keuangan di Indonesia, seperti kasus di PT Kimia Farma, PT KAI, PT. Hanson Internasional dan PT Garuda Indonesia. Berdasarkan studi *Report to the Nations* (2020) yang dilakukan oleh *Association of Fraud Examiners (ACFE)*, 10% laporan keuangan pada periode laporan rentan terhadap penipuan. ACFE Indonesia mengidentifikasi 239 kasus penipuan di negara ini pada tahun 2019, dengan tingkat penipuan laporan keuangan sebesar 6,7% atau 16 kasus. Dari segi hasil media, 93 responden atau 38,9% mengatakan bahwa media keuangan berkontribusi paling besar dalam mengungkap penipuan di Indonesia, sehingga menyelidiki manajemen laba di Indonesia akan selalu menjadi tantangan. Manuela dkk (2022) berpendapat bahwa manajemen laba dapat dilakukan dengan meningkatkan laba, menurunkan laba, dan perataan laba sesuai dengan tujuan dan kondisi perusahaan pada suatu periode tertentu. Ada banyak hal yang berkontribusi terhadap manajemen laba, antara lain keinginan manajer untuk memperoleh imbalan produk yang lebih banyak, keinginan akan nilai kemurahan pemegang saham, dan harapan akan dukungan masyarakat dan perlindungan pemerintah.

Terungkapnya praktik manipulasi laporan keuangan yang baru-baru ini terjadi oleh PT Waskita Karya Tbk (WSKT) dan PT Wijaya Karya Tbk (WIKA). Hal ini disebabkan adanya dugaan manipulasi laporan keuangan oleh Waskita Karya dan Wijaya Karya terdeteksi setelah bank mencurigai ketidaksesuaian pada tagihan selama restrukturisasi kredit kedua perusahaan konstruksi tersebut. Pengungkapan kasus ini, yang baru terjadi setelah laporan keuangan keduanya dipublikasikan di bursa, memerlukan perhatian serius. Tingkat kewaspadaan pihak bank meningkat lebih lanjut setelah muncul kasus proyek fiktif yang melibatkan Direktur Utama Waskita Karya, Destiawan Soewardjono, pada akhir April tahun 2023 lalu. Tanpa adanya dugaan kecurangan tersebut, kemungkinan Waskita dan WIKA akan terus melakukan tindakan tidak jujur.

Cara manipulasi yang diterapkan oleh Waskita dan WIKA tergolong cukup sederhana. Mereka melakukan manipulasi dalam pencatatan keuangan dengan menyembunyikan sejumlah besar tagihan dari pihak vendor sejak tahun 2016. Dengan menghilangkan kewajiban tersebut, terjadi penurunan signifikan pada beban utang, sehingga kondisi keuangan keduanya terlihat sehat meskipun sebenarnya mereka sedang mengalami kesulitan finansial. Pada tahun 2020, WIKA melaporkan laba bersih sebesar Rp 322 miliar, namun angka tersebut turun menjadi Rp 214 miliar pada tahun berikutnya, dan bahkan merosot menjadi Rp 12,5 miliar pada tahun 2022. Sementara itu, Waskita mencatatkan penurunan kerugian bersih dari Rp 9,28 triliun pada 2020 menjadi Rp 1,67 triliun pada 2022.

Peristiwa ini membuat PT Waskita Karya Tbk (WSKT) dan PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) berpotensi merusak kepercayaan investor terhadap kredibilitas perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. Kejadian ini mengindikasikan bahwa sistem audit berlapis ternyata tidak dapat menjamin keabsahan laporan keuangan di pasar saham. Tanpa pemberian sanksi yang tegas dan perbaikan sistem oleh Kementerian Badan Usaha Milik Negara dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), dokumen laporan keuangan tidak dapat lagi diandalkan sebagai acuan utama dalam menilai kinerja perusahaan publik.

Kualitas audit yang baik sangat diharapkan untuk dapat membangun kembali kepercayaan di antara para pengguna laporan keuangan. Tidak dapat dipungkiri bahwa auditor memiliki kualitas yang beragam dalam melakukan review atas laporan keuangan perusahaan. Menurut Hidayah & Fauziah, (2022) Kualitas audit merupakan gambaran temuan audit yang memenuhi standar audit dan menjadi tanggung jawab auditor profesional. Kualitas audit mengacu pada seberapa baik pekerjaan yang dilakukan oleh auditor dalam memenuhi standar yang telah ditentukan. Kualitas audit dapat diukur dengan menggunakan ukuran spesialisasi auditor.

Perusahaan membutuhkan uang dari investor dan kreditor untuk mempertahankan kelangsungan bisnis. Perusahaan dapat menerbitkan obligasi atau saham yang diperdagangkan di pasar modal untuk mendapatkan dana. Tingkat pengembalian yang tinggi atas saham yang telah dibeli adalah hal yang diharapkan oleh para pemegang saham atau

investor ketika mereka berinvestasi. Tingkat pengembalian yang diantisipasi oleh investor atas investasi mereka di perusahaan dikenal sebagai biaya modal ekuitas atau *cost of equity capital*. Menurut Pham, et al (2012) dalam Faysal et al., (2021) *cost of equity capital* atau biaya modal ekuitas merupakan salah satu konsep utama dalam literatur keuangan dan memainkan peran penting dalam keputusan keuangan dan investasi perusahaan, yaitu untuk memastikan sumber daya keuangan yang tepat, menentukan biaya pendanaan dan dampak sumber daya tersebut terhadap risiko dan return perusahaan. Artinya semakin tinggi risiko suatu investasi, semakin tinggi pula return yang dibutuhkan oleh investor sebagai kompensasi atas risiko ini. Tingginya biaya modal ekuitas akan mempengaruhi pertumbuhan perusahaan di masa depan.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh *research gap* pada penelitian-penelitian terdahulu. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Gumilar (2020), Hermatika & Triani (2022), Challen & Noermansyah (2023) menunjukkan bahwa spesialisasi auditor berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Namun pada penelitian Marsetio & Yuliati (2022) menunjukkan bahwa spesialisasi auditor berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Adanyapenggunaan spesialisasi industri auditor dapat mendeteksi terjadinya manajemen laba sehingga menghmbat manajemen untuk tidak terdorong melakukan manajemen laba.

Menurut penelitan Vita et al., (2018), Meirina M & Butar Butar (2019), Purwanto,et al., (2021) menyatakan bahwa spesialisasi industri

auditor berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital*. Sementara penelitian menurut Ulhaq et al., (2021) menyatakan spesialisasi industri auditor tidak berpengaruh terhadap *cost of equity*. Spesialisasi industri auditor yang memiliki banyak klien yang bergerak di bidang yang sama biasanya akan memiliki banyak pengalaman dan pemahaman tentang risiko audit khusus di industri tersebut yang dapat mengurangi biaya modal ekuitas.

Penelitian menurut Ranjbar & Amanollahi (2018), Chairunnisa et al., (2021), Afni & Setiany (2023), Edi & Venorika (2023) mengemukakan bahwa *financial distress* berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Sementara itu Tannaya & Lasdi (2021) yang sejalan dengan penelitian Bin Mohamad Kamal & Binti Khazalle (2021) menemukan bahwa *financial distress* memiliki hubungan negatif yang signifikan dengan manajemen laba dan *financial distress* tidak memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. Perusahaan yang mengalami *financial distress* tidak akan selalu melakukan manajemen laba untuk menarik atau mempertahankan investor. Sebab keuntungan bukanlah satu-satunya faktor yang menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi, seperti penerapan CSR, GCG atau keuntungan perusahaan.

Penelitian terkait *financial distress* terhadap *cost of equity capital* sangatlah terbatas, sangat jarang dan sulit ditemukan. Namun terdapat temuan penelitian oleh Saraswati et al., (2020) yang menyatakan bahwa prediksi *financial distress* memoderasi pengaruh negatif tingkat

pengungkapan terhadap *cost of equity capital*. *Financial distress* dapat terjadi disebabkan oleh ketidakmampuan perusahaan dalam mengendalikan biaya ekuitas yang pada akhirnya dapat menurunkan nilai perusahaan.

Berdasarkan dari penelitian terdahulu tersebut masih menunjukkan ketidakkonsistenan dari beberapa hasil penelitian atau terdapat *research gap*. Hal ini memungkinkan adanya penelitian yang sama mengenai pengaruh variabel kualitas audit, *financial distress* terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital* laporan keuangan suatu perusahaan. Penelitian ini bersifat replikasi ekstensi yang bertujuan untuk mengkaji kembali dengan mengembangkan serta menambahkan variabel baru dari penelitian sebelumnya.

Penelitian ini akan menguji pengaruh kualitas audit dan *financial distress* terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menambahkan variabel independen *financial distress* yang tidak di uji, serta mengubah variabel manajemen laba yang sebelumnya merupakan variabel independen menjadi variabel dependen dalam penelitian ini. Hal ini dikarenakan peneliti ingin mengkaji secara terpisah dengan menambah pengembangan penelitian yang berbeda dengan peneliti sebelumnya terkait manajemen laba. Selain itu penelitian ini menggunakan pengukuran kualitas audit yang berbeda yaitu dengan pengukuran melalui

spesialisasi industri auditor yang tidak digunakan pada penelitian Indarti & Widiatmoko (2021).

1.2 Rumusan Masalah

Dampak akibat pandemic *Covid-19* di tahun 2020 kemarin mengakibatkan banyak entitas bisnis yang terkena imbas. Sejak merebaknya virus ini, banyak perusahaan yang terancam gulung tikar disebabkan menurunnya penjualan akibat berbagai kendala ekonomi dan sosial, kondisi ini dinamakan *financial distress*. Perusahaan yang mengalami *financial distress* akan menggunakan strategi untuk meningkatkan keuntungan perusahaan yaitu dengan manajemen laba. Sebagai akibat *financial distress* dapat menyebabkan *cost of equity capital* atau tingkat *rate minimum* pengembalian kepada investor tidak mampu terpenuhi. Selain itu kualitas audit sebagai pihak ketiga digunakan untuk membantu mengurangi asimetri informasi dan mendeteksi adanya manajemen laba dalam mengaudit laporan keuangan perusahaan serta dengan adanya auditor yang berpengalaman tentang risiko audit khusus di industri dapat mengurangi biaya modal ekuitas. Penelitian ini akan menguji pengaruh kualitas audit dan *financial distress* terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022). Berdasarkan rumusan masalah, maka pertanyaan penelitiannya adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kualitas audit terhadap manajemen laba ?

2. Bagaimana pengaruh kualitas audit terhadap *cost of equity of capital*?
3. Bagaimana pengaruh *financial distress* terhadap manajemen laba ?
4. Bagaimana pengaruh *financial distress* terhadap *cost of equity of capital*?
5. Bagaimana pengaruh *cost of equity of capital* terhadap manajemen laba?
6. Bagaimana pengaruh kualitas audit terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital* ?
7. Bagaimana pengaruh *financial distress* terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital* ?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh kualitas audit terhadap manajemen laba.
2. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh kualitas audit terhadap *cost of equity of capital*.
3. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh *financial distress* terhadap manajemen laba.
4. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh *financial distress* terhadap *cost of equity of capital*.
5. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh *cost of equity of capital* terhadap manajemen laba.

6. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh kualitas audit terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity capital*
7. Untuk menganalisis dan mengumpulkan bukti pengaruh *financial distress* terhadap manajemen laba dengan mediasi *cost of equity of capital*.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat praktis dan teoritis bagi berbagai pihak yang terlibat dalam penelitian.

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tolak ukur dan masukan konseptual kepada peneliti dan akademisi lain yang memiliki kualifikasi dalam pengembangan ilmu pengetahuan untuk pengembangan dan kemajuan pendidikan. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat mengungkap beragam pandangan baru yang berhubungan dengan kualitas audit dan *financial distress* terhadap manajemen laba dan *cost of equity capital* di Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020 sampai 2022.

b. Manfaat praktis

Dapat dijadikan informasi bagi kantor akuntan publik untuk mempertahankan dan meningkatkan kualitas pekerjaannya sebagai bahan penilaian, agar reviewer dapat menentukan peran dan tanggung

jawabnya dengan tepat. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pedoman yang berharga bagi perusahaan dan auditor dalam menyusun laporan keuangan yang berkualitas dan sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang berlaku.

DAFTAR PUSTAKA

- Afni, N., & Setiany, E. (2023). The Effect of Financial Distress and Company Characteristics on Earnings Management with the Audit Committee as Moderator. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 5(1), 190–200. <https://doi.org/10.32996/jefas.2023.5.1.15>
- Aldian, M., & Prastiwi, D. (2023). Pengaruh Kualitas Audit, dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Equity Capital. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 8(2), 1405. <https://doi.org/10.33087/jmas.v8i2.1295>
- Andreas, H. H., Ardeni, A., & Nugroho, P. I. (2017). Konservatisme Akuntansi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(1), 1. <https://doi.org/10.24914/jeb.v20i1.457>
- Ardiyanti Pratika, A., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kualitas audit Terhadap Manajemen Laba. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 387–401.
- Artisari, F. (2019). PERGANTIAN DIREKSI SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP COST OF EQUITY. *Program Magister Ilmu Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya, Indonesia*.
- Ashidiqi, M. L. (2013). PENGARUH MANAJEMEN LABA, RISIKO BETA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2011. In *Lambung Perpustakaan UNY*.

- Balsam, S., Krishnan, J., & Yang, J. (2003). Auditor Industry Specialization and Earnings Quality. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*. *Journal of Practice & Theory*, 22(2), 71–97.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The moderator-mediator variable distinction in social psychological research: Conceptual, strategic, and statistical considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51, 1173-1182.
- Beaver, W. H., Correia, M., & McNichols, M. F. (2011). Financial Statement Analysis and the Prediction of Financial Distress, Foundation and Trends in Accounting. *Foundation and Trends in Accounting*, 5(2), 99–173. <http://dx.doi.org/10.1561/14000000018>
- Bergstresser, D., & Philippon, T. (2006). CEO incentives and earnings management. *Journal of Financial Economics*, 80(3), 511–529. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2004.10.011>
- Bin Mohamad Kamal, M. E., & Binti Khazalle, S. S. (2021). Concealing Financial Distress With Earnings Management: A Perspective on Malaysian Public Listed Companies. *International Journal of Financial Research*, 12(2), 341. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n2p341>
- Brigham and Houston.(2006). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Kesepuluh* (10th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Weston, J. F. (1994). *Dasar Manajemen Keuangan*. Erlangga.
- Chairunnisa, Z., Rasmini, M., & Alexandri, M. B. (2021). Pengaruh Financial Distress terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *INOVASI: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 17(3), 387–394.

- Challen, A. E., & Noermansyah, A. (2023). Peran Good Corporate Governance dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(1), 23–36. <https://doi.org/10.55963/jraa.v10i1.512>
- Christiani, I., & Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(1), 52–62. <https://doi.org/10.9744/jak.16.1.52-62>
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *The Accounting Review*, 70(2), 193–225. <https://www.jstor.org/stable/248303>
- Dwijayanti, P. F. (2010). Dampak Dan Prediksi Dari Financial Distress, Stress Serta Solusi Untuk Mengatasi Financial Distress, Sure, Ss. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 2(2), 91–205.
- Dwimilten, E., & Riduwan, A. (2015). Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Audit. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 4(4), 209. <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v5i2.4061>
- Edi, E., & Venorika. (2023). The Relation between CEO Reputation, Financial Distress, Internal Control, and Earnings Management. *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)*, 9(1), 154–171. <https://doi.org/10.32602/jafas.2023.007>
- Eduardus Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama* (1st ed.). BPF.
- Fachrudin, K. A. (2008). Kesulitan Keuangan Perusahaan dan Personal. In *USU Press*.

- Faysal, S., Salehi, M., & Moradi, M. (2021). Impact of corporate governance mechanisms on the cost of equity capital in emerging markets. *Journal of Public Affairs*, 21(2). <https://doi.org/10.1002/pa.2166>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumilar, A. I. (2020). Pengaruh Indikator Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 8(02), 1–8.
- Gujarati, Damodar N & Dawn C. Porter. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika Edisi 5 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gupta, A. T., & Suartana, I. W. (2018). Pengaruh Financial Distress dan Kualitas Corporate Governance pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(2), 1495–1520. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/37991>
- Hardiansyah, A. (2017). PENGARUH INDEPENDENSI DAN DUE PROFESSIONAL CARE TERHADAP KUALITAS AUDIT (Survei pada 14 Kantor Akuntan Publik di Kota Bandung). *Thesis*.
- Hasahatan, J. O., & Hanna. (2014). PENGARUH KUALITAS AUDIT DALAM MENDETEKSI EARNINGS MANAGEMENT DENGAN MENGGUNAKAN PENDEKATAN DISCRETIONARY REVENUE. *Jurnal Ekonomis*, 8(2), 50–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.58303/jeko.v8i2.463>
- Hermatika, V. P., & Triani, N. N. A. (2022). Pengaruh Ukuran Kap, Audit Tenure, Spesialisasi Auditor dan Audit Capacity Stress terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar

- *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 11(1), 1–10.
<https://doi.org/https://doi.org/10.26740/akunesa.v11n1.p1-10>
- Hidayah, L., & Fauziah, F. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 21(3), 269–283. <https://doi.org/10.33061/jeku.v21i3.6897>
- Huynh, Q. L. (2020). A triple of corporate governance, social responsibility and earnings management. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 29–40. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.29>
- Indarti, M. G. K., & Widiatmoko, J. (2021). The Effects of Earnings Management and Audit Quality on Cost of Equity Capital: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 769–776. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no4.0769>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (7th ed.). PT RajaGrafindo Persada.
- Khairunnisa, J. M., Majidah, & Kurnia. (2020). Manajemen Laba: Financial Distress, Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan, Komite Audit Dan Kualitas Audit. *JIMEA: Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 1114–1131.
- Liou, D.-K., & Smith, M. (2007). Macroeconomic Variables and Financial Distress. *Journal of Accounting, Business and Management (JABM)*, 14(1), 2622–2167. <https://journal.stie-mce.ac.id/index.php/jabminternational/article/view/292>

- Manuela, A., Wulan, A. B. N., Septiani, L., & Meiden, C. (2022). Manajemen Laba: Sebuah Studi Literatur. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 21(1), 1–14. <https://doi.org/10.22225/we.21.1.2022.1-14>
- Marsetio, N. C & Retno, Y. (2022). Auditor Spesialisasi Industri dan Efeknya Pada Manajemen Laba. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 13(2), 228-245. <http://dx.doi.org/10.22225/kr.13.2.2022.228-245>
- Meirina M, O., & Butar Butar, S. (2019). Pengaruh Beta Saham, Likuiditas Saham, Atribut Audit, dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 118. <https://doi.org/10.24167/jab.v16i2.2251>
- Narsa N, Afifa L & Wardhaningrum O. (2023). Fraud triangle and earnings management based on the modified M-score: A study on manufacturing company in Indonesia. *Department of Accounting, Faculty of Economics and Business, Universitas Airlangga. Heliyon 9 (2023) e13649.*
- Nazir, M. (2013). *Metode Penelitian*. Ghalia Indonesia.
- Novita, E., Rahardjo, K., & Suyadi, I. (2016). THE INFLUENCE OF FIRM FINANCIAL PERFORMANCE ON DIVIDEND POLICY AND ITS EFFECT TO THE FIRM VALUE (Study at Manufacturer Companies Listed in Indonesia Stock Exchange for the Period of 2010-2012). *Profit*, 10(02), 21–32. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2016.010.02.3>
- Oktaviani Setyaningrum, D. P., & Zulaikha, Z. (2013). Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Luas Pengungkapan Sukarela dan Implikasinya terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 318–331.

- Pasaribu, R. B. F. (2008). *Financial Distress Prediction In Indonesia Stock Exchange*. 11(2), 153–172.
- Patunrui, K. A & Yati S. (2017). Analisis Penilaian Financial Distress Menggunakan Model Altman (Z-Score) Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 55-71.
- Pratista, C. A. (2013). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Pengungkapan Corporate Social and Environmental Responsibility Sebagai Variabel Intervening. In *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA.
- Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF*. Pascal Books.
- Purwanto, M., Wijayanti, A., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Atribut Kualitas Audit Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2019). *Assets: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 11(1), 73–88.
- Rahayu, L. F. (2021). *PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, KUALITAS AUDIT, DAN LEVERAGE TERHADAP COST OF EQUITY CAPITAL (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019)* [Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara]. <http://eprints.unisnu.ac.id/id/eprint/1264>
- Ramadhani, A. S., & Lukviarman, N. (2011). Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Pertama, Altman Revisi, dan Altman Modifikasi dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Penjelas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Siasat Bisnis*, 13(1), 15–28.
<https://doi.org/10.20885/jsb.vol13.iss1.art2>
- Ranjbar, S., & Amanollahi, G. F. (2018). The effect of financial distress on earnings management and unpredicted net earnings in companies listed on Tehran Stock Exchange. *Management Science Letters*, 8(9), 933–938. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2018.6.015>
- Richardson, V. J. (1998). Information Asymmetry and Earnings Management: Some Evidence. *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.83868>
- Said Kelana, A. (2005). *Riset Keuangan: Pengujian Pengujian Empiris*. Gramedia Pustaka Utama.
- Saraswati, L. R., Uma, H., & Br. Purba, R. (2020). The Effect of Level of Disclosure And Audit Quality On The Cost of Equity Capital Moderated By Financial Distress Prediction. *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 58–64.
<https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v7i11p109>
- Scott, W. (2015). *Financial Accounting Theory* (7th ed.). Pearson Canada Inc.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. PT Alfabet.
- Sumaryati, A., & Tristiarini, N. (2018). *The Influence of Cost of Equity on Financial Distress and Firm Value*. 46(Ebic 2017), 194–197.
<https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.31>
- Susanto, A., & Fransiska, F. (2022). Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Biaya Modal Perusahaan: Kasus Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 1479–1497. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2504>

- Syahrani, T. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, KUALITAS AUDIT, NILAI PERUSAHAAN, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN DAN UKURAN DEWAN KOMISARIS TERHADAP MANAJEMEN LABA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Fairness*, 9(1), 45-58
- Tannaya, C. I. N., & Lasdi, L. (2021).PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN MODERASI CORPORATE GOVERNANCE.*JURNAL ILMIAH MAHASISWA AKUNTANSI*, 10(1), 31–40.
<https://doi.org/10.33508/JIMA.V10I1.3453>
- Tricahyati, K. N. (2022). *PENGARUH KUALITAS AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN FEE AUDIT SEBAGAI VARIABEL INTERVENING pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020. 01*, 1–23.
- Ulfa, R. (2021). Variabel Dalam Penelitian Pendidikan. *Jurnal Teknodik*, 1(1), 196–215. <https://doi.org/10.32550/teknodik.v0i0.554>
- Ulhaq, M. D., Diantimala, Y., & Abdullah, S. (2021). The demand of cost of equity: Is audit attributes matters? *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 6(3), 296–309.
<http://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/index%0AThe>
- Utami, W. (2005).*PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS (STUDI PADA PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR MANUFAKTUR)*.9(6).
- Vita, E. W. S., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2018). The Effect of Audit Quality Attributes on the Cost of Equity Capital. *The Indonesian Accounting Review*, 3(1), 56–64.
<https://ejournal.unisri.ac.id/index.php/proictss/article/view/2196>

- Waren Timpolo, Y., & Hariani, S. (2021). Implikasi Rotasi Audit, Premature Sign Off, Emotional Quotient dan Tekanan Waktu Terhadap Kualitas Audit. *Journal of Public Auditing and Financial Management*, 1(1), 27–36.
- Whitaker, R. B. (1999). The Early Stage of Financial Distress. *Journal of Economics and Finance*, 23(2), 123–133.
- Yati, S., & Afni Patunrui, K. I. (2017). Analisis Penilaian Financial Distress Menggunakan Model Altman (Z-Score) Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS*, 5(1), 55. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v5i1.275>
- Yosandra, D. S. A., & Sembiring, F. M. (2022). FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS (Studi pada beberapa Badan Usaha Milik Negara di Indonesia). *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan, Dan Akuntansi*, 14(1), 22–41. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v14i1.3629>
- Yuan, R., Cheng, Y., & Ye, K. (2016). Auditor Industry Specialization and Discretionary Accruals: The Role of Client Strategy. *International Journal of Accounting*, 51(2), 217–239. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2016.04.003>