

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, STRUKTUR MODAL, ARUS KAS
BEBAS, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP MANAJEMEN LABA**

(Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2020-2023)



Skripsi Oleh:

MUSTAPA ABDURAHMAN HAFIDZ

01031382126142

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

“PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, STRUKTUR MODAL, ARUS KAS BEBAS, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP MANAJEMEN LABA

(Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023)”

Disusun oleh:

Nama : Mustapa Abdurahman Hafidz

NIM : 01031382126142

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal 18/02/2025
: _____



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, STRUKTUR MODAL, ARUS KAS BEBAS, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP MANAJEMEN LABA (Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023)

Disusun Oleh :

Nama : Mustapa Abdurahman Hafidz

NIM 01031382126142

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 28 Februari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 07 Maret 2025

Ketua,



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

Anggota,



Dr. E. Yushaini., S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

ASLI

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

11/2025

1/3

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Mustapa Abdurahman Hafidz

NIM 01031382126142

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, STRUKTUR MODAL, ARUS KAS
BEBAS, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP MANAJEMEN LABA**

(Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2020-2023)

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

Tanggal Ujian : 28 Februari 2025

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.

Indralaya, 07 Maret 2025

Pembuat Pernyataan,



Mustapa Abdurahman Hafidz

NIM. 01031382126142

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Dan janganlah kamu (merasa) lemah, dan jangan (pula) bersedih hati, sebab kamu paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang yang beriman.” (Q.S. Ali Imran:139)

“Once there was only dark. If you ask me, the light’s winning”
(Rust Cohle)

“I’d rather lose somebody than use somebody”
(The Neighbourhood)

PERSEMBAHAN:

- Fader dan Mader
- Kedua kakak saya
- Sahabat
- Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya ucapkan kapda Allah SWT atas beribu nikmat dan limpahan rahmat serta hidayah yang telah diberikannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, dan Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba (Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan periode 2020-2023)”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dalam materi, penulisan, dan penyajiannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dan menjadikan penelitian ini lebih baik. Penulis mengharapkan semoga skripsi ini bermanfaat bagi berbagai pihak dan dapat menjadi sumbangan terhadap ilmu pengetahuan khususnya dalam akuntansi.

Palembang, 7 Maret 2025

Penulis,

Mustapa Abdurahman Hafidz

NIM. 01031382126142

UCAPAN TERIMAKASIH

Pada proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terwujud tidak terlepas dari arahan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi. Rasa terima kasih akan penulis ucapkan kepada :

1. **Allah SWT** yang dengan segala rahmat, taufik, dan hidayah yang telah dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tugas skripsi ini.
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. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu **Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS.** selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan peneliti dalam perkuliahan sejak semester pertama hingga semester akhir.
7. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, memotivasi, dan membersamai dalam menyelesaikan skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur dan hormat, penulis belajar banyak hal dari beliau.
8. Ibu **Dr. E. Yusnaini., S.E., M.Si., Ak** selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif, merupakan sebuah kehormatan tersendiri bagi penulis. Terima kasih telah memberikan waktu, saran, dan dukungan kepada penulis guna menyempurnakan karya ini.
9. Seluruh **Bapak/Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membagikan pengajaran dan ilmu pengetahuan yang sangat

bermanfaat bagi peneliti selama dan setelah perkuliahan.

10. Seluruh **Staff** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang sudah membantu peneliti selama perkuliahan.
11. **Fader** dan **Mader** yang selalu memberikan dukungan, doa, dan pengorbanan sehingga anak bungsu nya berhasil menyelesaikan studi pada jurusan akuntansi.
12. **Kak Lutfi** dan **Kak Bila** yang telah mendukung proses penyusunan skripsi dengan memberikan pendanaan dalam membeli makanan favorit penulis.
13. Kepada Penasihat Skripsi saia, **Bayu** yang telah banyak membantu penulis selama proses penyusunan skripsi dengan memberikan dan bertukar pendapat yang teramat sangat profesional.
14. Kepada temen-temen deket gweh di perkuliahan, **Wahid, Halim, Samudera** yang telah mendampingi penulis melewati perkuliahan. Sukses selalu untuk kalian.
15. Kepada **Aryaseta, Nahda, Zachary** yang telah menjadi teman curhat onlen bagi penulis. Terima kasih karena telah mendengarkan keresahan saia.
16. Kepada TEMAN gak TEMAN, **Ayyub, Danta, Faqih, Haikal, Ihsan, Is'ad** terima kasih telah memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi walaupun cuman lewat wangsaf. Sehat-sehat ya lu pada
17. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2021 atas setiap pengalaman, kenangan, dan kerja samanya selama ini.
18. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu. Semoga Tuhan memberkati seluruh pihak yang sudah memberikan bantuan, dukungan, dan doa untuk peneliti

Palembang, 7 Maret 2025

Penulis,

Mustapa Abdurahman Hafidz
NIM. 01031382126142

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Mustapa Abdurahman Hafidz
NIM : 01031382126142
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, STRUKTUR MODAL, ARUS KAS BEBAS, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP MANAJEMEN LABA (Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023)

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

Indralaya, 07 Maret 2025

Dosen Pembimbing,



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

NIP. 197212152003122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP. 197212152003122001

ABSTRAK
**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, STRUKTUR MODAL, ARUS KAS
BEBAS, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP MANAJEMEN LABA**
**(Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2020-2023)**

Oleh:
Mustapa Abdurahman Hafidz

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh asimetri informasi, struktur modal, arus kas bebas, dan arus kas operasi terhadap manajemen laba serta menguji perbedaan variabel independen dan variabel dependen dalam kondisi saat dan setelah pandemi covid-19. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, jumlah sampel penelitian ini sebanyak 109 perusahaan dengan total 436 observasi. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi data panel dan uji beda *Wilcoxon signed rank* dengan menggunakan aplikasi pengolah data EViews ver.12. Temuan dari analisis menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba, sedangkan variabel arus kas bebas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba, dan variabel asimetri informasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap manajemen laba. Berdasarkan hasil uji beda *Wilcoxon signed rank* didapatkan hasil bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel manajemen laba dalam kondisi saat dan setelah pandemi covid-19 dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel asimetri informasi, struktur modal, arus kas bebas, dan arus kas operasi dalam kondisi saat dan setelah pandemi covid-19.

Kata kunci: Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi

Pembimbing



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

NIP. 197212152003122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP.197212152003122001

ABSTRACT

THE EFFECT OF INFORMATION ASYMMETRY, CAPITAL STRUCTURE, FREE CASH FLOW, AND OPERATING CASH FLOW ON EARNINGS MANAGEMENT
(Empirical Study on Non Financial Company Listed on The Indonesia Stock Exchange)

By:

Mustapa Abdurahman Hafidz

This study aims to examine the effect of information asymmetry, capital structure, free cash flow, and operating cash flow on earnings management, as well as to test the differences in the independent and dependent variables during and after the COVID-19 pandemic. The research object consists of non-financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2023. Using a purposive sampling method, the sample size is 109 companies, with a total of 436 observations. The data analysis technique employed is panel data regression analysis and Wilcoxon signed-rank test using EViews ver. 12. The findings of the analysis show that capital structure and operating cash flow have a positive and significant effect on earnings management, while free cash flow has a negative and significant effect on earnings management. Information asymmetry has a positive but insignificant effect on earnings management. Based on the Wilcoxon signed-rank test, the results indicate a significant difference in earnings management during and after the COVID-19 pandemic. However, there is no significant difference in the variables of information asymmetry, capital structure, free cash flow, and operating cash flow during and after the COVID-19 pandemic.

Keywords: Earnings Management, Information Asymmetry, Capital Structure, Free Cash Flow, Operating Cash Flow

Advisor,



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

NIP. 197212152003122001

*Acknowledge,
Head of Accounting Program*



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

NIP.197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Mustapa Abdurahman Hafidz
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat, Tanggal Lahir : Bekasi, 07 Desember 2003
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Soka Blok. D No. 1, Puri Utama, Kel. Jatimulya,
Kec. Tambun Selatan, Kab. Bekasi, Provinsi Jawa
Barat, 17150.
Email : mustapa.a.hafidz@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

SD : SDIT Thariq Bin Ziyad, Bekasi
SMP : SMPIT Thariq Bin Ziyad, Bekasi
SMA : SMA Negeri 9 Bekasi

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Rumusan masalah	9
1.3. Tujuan penelitian	10
1.4. Manfaat penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Teori Agensi.....	12
2.1.2. Teori <i>Balance Shifting</i>	14
2.1.3. Manajemen Laba	15
2.1.4. Asimetri Informasi	19
2.1.5. Struktur Modal	21
2.1.6. Arus Kas Bebas	21
2.1.7. Arus Kas Operasi.....	23
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Berpikir.....	30

2.4.	Pengembangan Hipotesis	31
2.4.1.	Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba	31
2.4.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Manajemen Laba.....	32
2.4.3.	Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Manajemen Laba.....	33
2.4.4.	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba	34
2.4.5.	Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi, dan Manajemen Laba dalam kondisi saat dan setelah Pandemi Covid-19.....	35
BAB III METODE PENELITIAN		37
3.1.	Desain Penelitian	37
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
3.2.1.	Populasi	37
3.2.2.	Sampel.....	37
3.3.	Jenis Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	39
3.4.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.4.1.	Variabel Dependensi.....	39
3.4.2.	Variabel Independen	40
3.4.3.	Variabel Kontrol	42
3.5.	Teknik Analisis Data.....	44
3.5.1.	Statistik Deskriptif.....	44
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik	44
3.5.3.	Analisis Regresi Data Panel	45
3.5.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	47
3.5.5.	Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		51
4.1.	Hasil Penelitian	51
4.1.1.	Gambaran Umum Penelitian	51
4.1.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	52
4.1.3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	54
4.1.4.	Uji Asumsi Klasik	55
4.1.5.	Analisis Regresi Data Panel	57
4.1.6.	Uji Hipotesis	58
4.2.	Pembahasan Hipotesis	66

4.2.1.	Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba	66
4.2.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Manajemen Laba.....	68
4.2.3.	Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Manajemen Laba.....	69
4.2.4.	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba	70
4.2.5.	Perbedaan Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, dan Arus Kas Operasi Saat dan Setelah Pandemi Covid-19.....	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		77
5.1.	Kesimpulan	77
5.2.	Implikasi Penelitian	78
5.2.1.	Implikasi Secara Teoritis	78
5.2.2.	Implikasi Secara Praktis	78
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	79
5.4.	Saran	79
DAFTAR PUSTAKA		80
LAMPIRAN		89

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Kriteria pemilihan sampel penelitian.....	38
Tabel 3.3 Indikator Pengukuran Variabel.....	42
Tabel 4.1 Klasifikasi sektor perusahaan	51
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Signifikansi	57
Tabel 4.8 Hasil Uji F	59
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji Wilcoxon Variabel Asimetri Informasi	61
Tabel 4.11 Hasil Uji Wilcoxon Variabel Struktur Modal	62
Tabel 4.12 Hasil Uji Wilcoxon Variabel Arus Kas Bebas	63
Tabel 4.13 Hasil Uji Wilcoxon Variabel Arus Kas Operasi.....	65
Tabel 4.14 Hasil Uji Wilcoxon Variabel Manajemen Laba	66
Tabel 4.15 Hasil Uji Beda	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Variabel Asimetri Informasi (X1)	61
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Variabel Struktur Modal (X2).....	62
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas Variabel Arus Kas Bebas (X3).....	63
Gambar 4.4 Hasil Uji Normalitas Variabel Arus Kas Operasi (X4)	64
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas Variabel Manajemen Laba (Y).....	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan	89
Lampiran 2 Tabulasi Data sebelum transformasi pada Variabel Manajemen Laba (Y), Asimetri Informasi (X1), Struktur Modal (X2), Arus Kas Bebas (X3), Arus Kas Operasi (X4), dan Profitabilitas (X5)	91
Lampiran 3 Tabulasi Data setelah transformasi pada Variabel Manajemen Laba (Y), Asimetri Informasi (X1), Struktur Modal (X2), Arus Kas Bebas (X3), Arus Kas Operasi (X4), dan Profitabilitas (X5)	101
Lampiran 4 Hasil Regresi Data Panel tanpa Variabel Kontrol	113

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar belakang

Salah satu indikator kinerja keuangan perusahaan adalah laba (Christabel & Bangun, 2020). Laba memiliki peran penting bagi pengguna laporan keuangan, terutama investor, karena mencerminkan peningkatan kekayaan dari investasi mereka (Wiratama & Budiwitjaksono, 2021). Laba dikelola dengan dua cara, yaitu efisien dan oportunistik (Navira & Anwar, 2021). Manajemen cenderung mengelola laba secara oportunistik dan manipulatif agar laporan keuangan terlihat baik, meskipun kondisi perusahaan sebenarnya tidak demikian (Sugara dkk., 2022). Manipulasi terjadi ketika perusahaan mengubah informasi laba melalui regulasi tertentu untuk mencapai tujuan. Perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemangku kepentingan eksternal menciptakan peluang untuk praktik manipulasi laba, yang dikenal sebagai manajemen laba (Triyana dkk., 2020).

Manajemen laba umumnya dilakukan melalui praktik perataan laba atau *income smoothing*. Praktik ini dapat menghasilkan informasi yang tidak seimbang, yang pada akhirnya bisa mengakibatkan keputusan yang kurang tepat oleh pengguna laporan keuangan (Sitanggang & Purba, 2022). Manajemen laba sering kali dikaitkan dengan masalah agensi yang menjelaskan konflik kepentingan pemegang saham dengan manajemen (Sari & Muhammad, 2022).

Dinamika yang dijelaskan dalam teori agensi menguraikan hubungan mengenai pemegang saham dan manajemen. Menurut teori agensi, hubungan keagenan muncul ketika satu atau lebih pemegang saham mempekerjakan manajer untuk melaksanakan suatu jasa dan mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada mereka (Wiratama & Budiwitjaksono, 2021). Delegasi wewenang tersebut menyebabkan manajer lebih banyak terlibat dalam pengelolaan sumber daya perusahaan dibandingkan dengan pemegang saham, sehingga manajer dapat mengendalikan informasi terkait perusahaan. Hal tersebut menjadi salah satu motivasi untuk manajer melakukan praktik manajemen laba (Sari & Muhammad, 2022).

Kondisi ekonomi yang tidak menentu selama masa pandemi COVID-19 memaksa manajer selaku agen harus melakukan upaya ekstra manajemen laba (Rohmatika & Triyono, 2022). Tekanan keuangan yang diterima perusahaan menjadi lebih besar saat semua berada dalam ketidakpastian, seperti pandemi Covid-19 terhadap kehidupan sosial dan ekonomi masyarakat di seluruh dunia tak terkecuali Indonesia (Nafis & Sebrina, 2023). Hal tersebut memberikan dampak terhadap kinerja dalam laporan keuangan perusahaan (Angelina & Lindrawati, 2022).

Pandemi COVID-19 membawa dampak signifikan terhadap kondisi ekonomi global, termasuk sektor bisnis di Indonesia. Menurut data dari BPS (2021), selama tahun 2020, Indonesia mengalami penurunan kegiatan ekonomi sebesar 2,07% akibat kebijakan pembatasan sosial dan perubahan kondisi ekonomi yang terjadi selama pandemi. Pembatasan sosial menyebabkan penurunan produksi dan distribusi barang, terganggunya rantai pasok global, serta penurunan permintaan barang dan jasa. Hal tersebut juga berdampak pada sektor pasar modal dengan menurunnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) hingga 38% pada awal pandemi (Melati, 2023).

Fenomena mengenai pandemi COVID-19 dapat dijelaskan melalui teori *balance shifting* yang dikemukakan oleh Sewall Wright. Teori *balance shifting* yang dikemukakan Wright (1931) menjelaskan bagaimana populasi tertentu dapat beradaptasi terhadap perubahan lingkungan. Dalam konteks pandemi COVID-19, Masyarakat beradaptasi dengan melakukan pembatasan sosial dan mobilitas, serta mengubah cara Masyarakat berinteraksi, misalnya belajar melalui daring dan bekerja dari rumah (Gitiyarko, 2021). Adaptasi tersebut relevan dengan teori *balance shifting* yang menjelaskan bahwa Masyarakat dapat menemukan “lanskap adaptif” untuk bertahan di masa pandemi. Penelitian ini mencakup kondisi selama pandemi yaitu tahun 2020 dan 2021 serta kondisi setelah pandemi yaitu tahun 2022 dan 2023.

Dalam kondisi krisis ekonomi akibat pandemi COVID-19, perusahaan dihadapkan dengan tekanan untuk menjaga kinerja laporan keuangan yang dapat

mendorong praktik manajemen laba. Keadaan ekonomi tertentu menyebabkan perusahaan melakukan manajemen laba untuk merespons tekanan eksternal dan memenuhi ekspektasi pasar, sehingga menciptakan ilusi stabilitas (Roychowdhury, 2006). Temuan penelitian yang dilakukan Filipović dkk. (2022) menunjukkan bahwa selama pandemi, perusahaan melakukan praktik manajemen laba untuk meningkatkan laba dan mencapai Tingkat pembayaran dividen yang diinginkan. Hal tersebut menunjukkan bahwa manajer cenderung melakukan praktik manajemen laba pada kondisi ekonomi tertentu untuk menjaga performa keuangan perusahaan yang disajikan dalam laporan keuangan.

Salah satu kasus manajemen laba yang terjadi pada perusahaan multinasional adalah kasus perusahaan Wirecard. Kasus Wirecard adalah skandal keuangan besar yang melibatkan perusahaan teknologi pembayaran asal Jerman (Marzuki & Suyatno, 2024). Pada tahun 2020, perusahaan Wirecard mengklaim memiliki dana sekitar 1,9 miliar euro yang ternyata tidak pernah ada. Dana ini seharusnya disimpan dalam dua rekening di Filipina, namun berdasarkan hasil investigasi, ditemukan bahwa rekening tersebut tidak nyata atau fiktif. Ketidakjelasan mengenai dana ini menyebabkan runtuhnya kepercayaan investor, yang berdampak pada anjloknya harga saham Wirecard secara signifikan. Kondisi ini memaksa perusahaan untuk mengumumkan kebangkrutan dengan utang yang dilaporkan mencapai 4 miliar euro (DW, 2022). Kasus ini juga menarik perhatian otoritas regulasi internasional karena melibatkan beberapa bank besar seperti DBS, OCBC, dan Citigroup. Bank-bank tersebut kemudian didenda oleh Otoritas Singapura karena gagal dalam menerapkan pengawasan yang memadai untuk mencegah terjadinya praktik pencucian uang yang melibatkan Wirecard (Soehandoko, 2023).

Sebelum kejadian tersebut, di tahun 2017 dan 2018 Wirecard diduga melakukan penipuan dengan menggunakan teknik *round tripping* yang melibatkan kontrak palsu. Pada kasus Wirecard, teknik *round tripping* digunakan untuk melaporkan pendapatan fiktif dari perusahaan yang sebenarnya tidak ada, terutama di Asia, guna menipu investor dan kreditor. Dalam teknik *round tripping* yang dilakukan Wirecard, sejumlah uang dikirim dari bank yang dimiliki Wirecard di

Jerman, kemudian muncul di laporan keuangan anak perusahaan yang tidak aktif di Hong Kong, sebelum dipindahkan sementara ke dalam buku akun pelanggan eksternal. Setelah itu, uang tersebut kembali ke Wirecard di India, sehingga terlihat oleh auditor lokal sebagai pendapatan bisnis yang sah (McCrum & Palma, 2019).

Kasus manipulasi laporan keuangan juga terjadi di Indonesia, salah satunya melibatkan PT Indofarma Tbk (INAF). Direktur Utama PT. Indofarma Tbk tahun 2019-2023 memanipulasi Laporan Keuangan PT. Indofarma Tbk tahun 2020 dengan membuat piutang/hutang dan uang muka pembelian produk alkes fiktif sehingga seolah-olah target perusahaan terpenuhi (Puspadini, 2024). Praktik tersebut terlihat pada awal 2024, yang ditandai dengan penurunan laba sebesar 99,65% di laporan keuangan. Meski laporan awal menyatakan laporan ini wajar, temuan audit lebih lanjut menjelaskan bahwa ditemukan perbedaan signifikan antara laporan keuangan dan kondisi operasional sebenarnya, sehingga terdeteksi manipulasi yang dilakukan oleh pihak internal (Binekasri, 2024). Hasil audit menemukan bahwa kerugian perusahaan mencapai Rp 371 miliar akibat praktik manipulasi yang meliputi penggelembungan nilai aset dan piutang yang jauh melebihi nilai sebenarnya, sehingga menyebabkan kerugian yang besar bagi perusahaan (Sandi, 2024).

Ditemukan beberapa faktor yang memicu Tindakan manajemen laba, antara lain asimetri informasi (Feronika dkk., 2021; Kusuma dkk., 2022; Rantung & Salim, 2024), ukuran perusahaan (Navira & Anwar, 2021; Thyas dkk., 2022), arus kas bebas (Mulyati & Kurnia, 2023; Navira & Anwar, 2021), struktur modal (Christabel & Bangun, 2020; Undrian & Yanti, 2023), arus kas operasi (Hetami & Wahyudi, 2021; Sari & Muhammad, 2022), return on asset (ROA) (Kusuma dkk., 2022; Wening & Damayanthi, 2021), financial distress (Fajriati dkk., 2023; Mulyati & Kurnia, 2023), investment opportunity set (Irawan & Apriwenni, 2021), kebijakan dividen (Padmini & Ratnadi, 2020), Jumlah anggota Dewan Direksi (Bui & Le, 2021), Hubungan Chairman-Director (Bui & Le, 2021), kepemilikan institusional (Feronika dkk., 2021; Lidsa & Julisar, 2022), Karakteristik Dewan Direksi (Al-Zaqeba dkk., 2022), Stock Market Segmentation (Toumeh dkk., 2023),

dan kepemilikan manajerial (Lidsa & Julisar, 2022). Berdasarkan faktor-faktor yang memengaruhi manajemen laba di atas, penulis memilih Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, dan Arus Kas Operasi sebagai variabel independen yang dapat memengaruhi Tindakan manajemen laba.

Asimetri informasi dianggap sebagai faktor pendorong utama manajemen laba (Devanka dkk., 2022). Asimetri informasi terjadi ketika satu pihak mengetahui lebih banyak informasi dibandingkan pihak lainnya (Muuna dkk., 2023). Asimetri informasi menyebabkan pelaporan informasi keuangan yang tidak akurat oleh manajer, terutama ketika terkait dengan penilaian kinerja manajer tersebut (Nuriyah & Amir, 2023). Semakin besar perbedaan informasi antara manajer dan pemegang saham maka semakin tinggi juga kemungkinan manajer terlibat dalam praktik manajemen laba demi kepentingan pribadi (Christabel & Bangun, 2020). Pengungkapan informasi yang berkualitas kepada pemakai laporan keuangan dapat mengurangi kesempatan manajer dalam melakukan praktik manajemen laba (Devanka dkk., 2022).

Penelitian mengenai pengaruh asimetri informasi terhadap manajemen laba menimbulkan temuan yang beragam. Temuan penelitian yang dilakukan (Feronika dkk., 2021; Kusuma dkk., 2022; Rantung & Salim, 2024) menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat asimetri informasi, semakin besar kemungkinan manajemen melakukan praktik manajemen laba untuk memanfaatkan ketidakseimbangan informasi antara manajemen dan pihak eksternal. Hal tersebut berbeda dengan temuan penelitian yang dilakukan Christabel & Bangun (2020) yang menunjukkan pengaruh negatif tidak signifikan antara asimetri informasi dan manajemen laba, yang menunjukkan bahwa asimetri informasi tidak selalu menjadi pendorong utama praktik tersebut. Temuan penelitian (Hamzah dkk., 2022; Pattiruhu dkk., 2022; Rini & Amelia, 2022) menunjukkan bahwa asimetri informasi tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

Selain asimetri informasi, struktur modal juga menjadi salah satu faktor yang memengaruhi manajemen laba. Struktur modal mengacu pada rasio terhadap pembiayaan Perusahaan dalam jangka Panjang. Struktur modal umumnya diukur

dengan rasio liabilitas jangka panjang terhadap ekuitas (Rembet dkk., 2018). Penurunan laba merupakan dampak dari struktur modal yang berat sehingga Perusahaan memiliki risiko keuangan yang tinggi. Risiko keuangan yang tinggi mendorong manajer untuk melakukan manajemen laba. (Christabel & Bangun, 2020). Tindakan tersebut dilakukan karena perusahaan berusaha memenuhi rasio utang tertentu untuk mencapai kriteria perjanjian utang tertentu (Undrian & Yanti, 2023). Perusahaan perlu mengurangi perilaku oportunistik dalam pelaporan keuangan dan menggunakan Teknik manajemen laba yang legal dengan cara pengelolaan kompleksitas dalam mengoptimalkan modalnya sehingga struktur modal Perusahaan menjadi stabil. (Eka dkk., 2023).

Beberapa penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap manajemen laba menghasilkan temuan yang tidak konsisten. Temuan penelitian (Bui & Le, 2021; Pernamasari & Tanjung, 2022; Santoso & Mappadang, 2022; Undrian & Yanti, 2023) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Hal tersebut berlawanan dengan temuan penelitian yang dilakukan Christabel & Bangun (2020) yang menjelaskan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan pada manajemen laba. Kedua temuan tersebut berbeda dengan temuan penelitian yang dilakukan Sugara dkk. (2022) menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.

Selain asimetri informasi dan struktur modal, arus kas bebas juga memainkan peran penting dalam mendorong praktik manajemen laba. Arus kas bebas adalah uang tunai yang tersisa setelah perusahaan memenuhi semua kewajibannya. Tingkat arus kas bebas yang lebih tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang lebih baik karena memiliki likuiditas yang tersedia untuk pembiayaan aktivitas operasional lain yang dibutuhkan oleh perusahaan. Arus kas bebas juga dapat menimbulkan masalah kepentingan pemegang saham dengan manajer. Manajer dapat memanfaatkan arus kas bebas untuk keuntungan pribadi meskipun seharusnya dana tersebut didistribusikan kepada para pemangku kepentingan sebagai dividen (Christabel & Bangun, 2020).

Manajer cenderung tidak optimal dalam mengelola kas perusahaan yang tersedia pada saat pengawasan terhadap perilaku manajer tidak memadai (Thyas dkk., 2022). Manajemen laba dapat digunakan untuk menggelembungkan laba yang dilaporkan. Hal tersebut menciptakan surplus arus kas bebas yang menutupi ketidakefisienan manajer dalam menggunakan sumber daya Perusahaan (Christi dkk., 2022). Umumnya surplus tersebut tidak dialokasikan untuk kepentingan perusahaan, melainkan untuk kegiatan yang memberikan keuntungan pribadi bagi individu tertentu. Untuk menyembunyikan tindakan manipulasi tersebut, manajer dapat melakukan manajemen laba dengan mengungkapkan arus kas bebas yang tinggi (Navira & Anwar, 2021).

Temuan penelitian yang dilakukan (Hamzah dkk., 2022; Irawan & Apriwenni, 2021; Mulyati & Kurnia, 2023; Navira & Anwar, 2021) menyatakan bahwa perusahaan dengan arus kas bebas yang besar lebih cenderung melakukan manajemen laba. Hal tersebut tidak konsisten dengan temuan yang dilakukan (Christabel & Bangun, 2020; Padmini & Ratnadi, 2020) yang menjelaskan bahwa arus kas bebas berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Temuan dari penelitian Thyas dkk. (2022) menjelaskan bahwa arus kas bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

Arus kas operasi juga dianggap sebagai faktor penting yang berkontribusi terhadap manajemen laba. Praktik manajemen laba dapat ditemukan melalui arus kas operasi (Hastuti, 2019). Arus kas operasi mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas yang cukup dari kegiatan operasionalnya untuk melunasi utang lancar, mempertahankan kapasitas operasional, dan menutupi biaya operasional (Thyas dkk., 2022). Arus kas ini menyediakan informasi penting mengenai penerimaan dan pengeluaran kas perusahaan selama periode tertentu (Hastuti, 2019). Investor sering menilai kemampuan perusahaan untuk mendanai kegiatan operasional yang merupakan sumber utama laba (Sari & Muhammad, 2022). Temuan penelitian yang dilakukan (Hetami & Wahyudi, 2021; Sari & Muhammad, 2022) menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Temuan tersebut berbeda dengan temuan dari penelitian

Thyas dkk. (2022) yang mengungkapkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI dan terklasifikasi dalam indeks papan utama. Pemilihan sektor ini didasarkan pada rekomendasi penelitian Christabel & Bangun (2020) yang menyarankan untuk menggunakan sektor perusahaan selain sektor manufaktur. Perusahaan sektor non-keuangan terdiri atas perusahaan dari berbagai sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selain sektor keuangan. Penelitian ini tidak menggunakan sektor keuangan karena sektor keuangan yang terdiri dari perbankan, asuransi, dan pembiayaan, merupakan sektor yang sangat diatur atau sektor yang memiliki regulasi yang ketat sehingga memberikan gambaran yang berbeda dari penelitian jika dibandingkan dengan sektor non keuangan (Putri & Supatmi, 2020). Berdasarkan hal tersebut, perusahaan sektor non-keuangan dipilih sebagai objek penelitian karena memiliki fleksibilitas yang lebih besar dalam melakukan manajemen laba melalui pemilihan kebijakan akuntansi yang lebih kompleks.

Penelitian ini menggunakan tahun terbaru yaitu dari tahun 2020- 2023 karena akan dilakukan uji beda untuk membandingkan kondisi per variabel independen dan variabel dependen saat dan setelah pandemi Covid-19. Penelitian ini juga menambahkan variabel arus kas operasi (Sari & Muhammad, 2022) sebagai variabel independen dan profitabilitas sebagai variabel kontrol. Hal ini dikarenakan peneliti ingin mengkaji secara terpisah dengan menambah pengembangan penelitian yang berbeda dengan peneliti sebelumnya terkait manajemen laba. Penelitian menggunakan variabel kontrol untuk memperhitungkan variabel asing yang mungkin memengaruhi variabel dependen, sehingga variabel kontrol membantu memperjelas pengaruh dari variabel independen dalam penelitian (Cooper & Schindler, 2014, hlm. 57).

Profitabilitas dipilih sebagai variabel kontrol pada penelitian ini karena relevan dengan pemilihan sektor perusahaan dalam konteks manajemen laba. Perusahaan non-keuangan yang terindeks dalam papan utama merupakan perusahaan dengan skala besar yang memiliki rekam jejak keuangan yang baik.

Salah satu persyaratan agar dapat terklasifikasi dalam papan pencatatan utama yaitu perusahaan harus memiliki jumlah pemegang saham minimal 1.000 pemegang saham (Bursa Efek Indonesia, 2010). Kriteria tersebut menunjukkan bahwa perusahaan perlu menarik pemegang saham dalam jumlah yang besar. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan pengelolaan dan kinerja yang baik dalam perusahaan (Rantung & Salim, 2024). Tingginya rasio profitabilitas dapat menarik minat investor dalam memberikan suntikan dana dan mendapatkan angka dividen yang tinggi (Undrian & Yanti, 2023). Dengan demikian, praktik manajemen laba sering dilakukan agar laba perusahaan mencapai tingkat profitabilitas yang mampu menarik pemegang saham (Rantung & Salim, 2024). Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan diatas, penulis tertarik untuk melakukan pengujian terkait faktor-faktor yang memengaruhi Manajemen Laba dengan judul **“Pengaruh Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, dan Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba (Studi empiris pada Perusahaan Non-Keuangan periode 2020-2023)”**.

1.2. Rumusan masalah

Pandemi COVID-19 yang terjadi pada tahun 2020 telah memberikan dampak signifikan terhadap kinerja keuangan berbagai perusahaan. Penurunan pendapatan dan tekanan finansial yang dialami oleh perusahaan menyebabkan munculnya kebutuhan untuk melakukan praktik manajemen laba guna mempertahankan citra positif di mata para pemangku kepentingan. Asimetri informasi menjadi salah satu faktor utama yang mendorong praktik manajemen laba, di mana ketidakseimbangan pengetahuan antara manajer dan pemegang saham meningkatkan potensi terjadinya manipulasi informasi keuangan. Selain itu, struktur modal yang tidak proporsional turut berkontribusi terhadap peningkatan risiko keuangan, sehingga mendorong manajer untuk menyajikan laporan keuangan yang lebih baik dari kondisi sebenarnya. Arus kas bebas dan arus kas operasi juga memainkan peran penting dalam memengaruhi manajemen laba, di mana surplus arus kas dapat digunakan secara oportunistis oleh manajemen. Penelitian ini akan menganalisis pengaruh asimetri informasi, struktur modal, arus kas bebas, dan arus kas operasi terhadap manajemen laba pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar

di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2023, serta untuk membandingkan pengaruh variabel-variabel tersebut pada saat dan setelah pandemi Covid-19.

Berdasarkan rumusan masalah tersebut maka pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut;

1. Bagaimanakah pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
2. Bagaimanakah pengaruh Struktur Modal terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
3. Bagaimanakah pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
4. Bagaimanakah pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
5. Bagaimana perbedaan Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi, dan Manajemen Laba pada perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia dalam kondisi saat dan setelah pandemi Covid-19?

1.3. Tujuan penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Menganalisis dan mengumpulkan bukti empiris pengaruh Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023
2. Menganalisis dan mengumpulkan bukti empiris pengaruh Struktur Modal terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023
3. Menganalisis dan mengumpulkan bukti empiris pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023
4. Menganalisis dan mengumpulkan bukti empiris pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023

5. Menganalisis dan mengumpulkan bukti empiris perbedaan Asimetri Informasi, Struktur Modal, Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi, dan Manajemen Laba pada perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia dalam kondisi saat dan setelah pandemi Covid-19

1.4. Manfaat penelitian

a. Secara Teoritis

Penelitian ini mendukung Teori Agensi, yang menjelaskan hubungan antara pemegang saham sebagai prinsipal dan manajer sebagai agen yang diberi mandat untuk mengelola perusahaan. Penelitian ini memberikan kontribusi dalam memperjelas bagaimana konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham dapat memicu praktik manajemen laba. Penelitian ini juga mendukung teori *balance shifting* yang menjelaskan bahwa terdapat pergeseran keseimbangan pada perusahaan sebagai akibat dari pandemi Covid-19.

b. Secara Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam mendeteksi Tindakan manajemen laba di perusahaan sektor Non-Keuangan melalui pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi manajemen laba, seperti asimetri informasi, struktur modal, arus kas bebas, dan arus kas operasi. Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan pandangan baru kepada regulator dan otoritas terkait dalam merumuskan kebijakan yang lebih efektif untuk mengurangi peluang terjadinya praktik manajemen laba.

DAFTAR PUSTAKA

- Aburishah, K. E., Dahiyat, A. A., & Owais, W. O. (2022). Impact of cash flow on earnings management in Jordan. *Cogent Business and Management*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2135211>
- Agustia, D. (2013). Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15(1), 27–42. <https://doi.org/10.9744/jak.15.1.27-42>
- Al-Zaqeba, M. A. A., Hamid, A. S., Inezeh, N. I., Hussein, O. J., & Albawwat, A. H. (2022). The Effect of Corporate Governance Mechanisms on Earnings Management in Malaysian Manufacturing Companies. *Asian Economic and Financial Review*, 12(5), 354–367. <https://doi.org/10.55493/5002.v12i5.4490>
- Angelina, M., & Lindrawati. (2022). Analisis Perbandingan Manajemen Laba Sebelum Dan Saat Covid-19 Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11(2), 121–132. <https://doi.org/10.30659/jai>
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif. *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 1–9. <http://ejournal.yayasanpendidikandzurriyatulquran.id/index.php/ihsan>
- Arianenda, A. E., & Ratmono, D. (2023). Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Manajemen Laba dan Relevansi Nilai Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Azhura, D., & Serly, V. (2024). Pengaruh Pandemi Covid 19, Financial Distress, Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2022. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(2), 861–872. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i2.1534>
- Azwarini, R. (2023). *Mengenal Lebih Dekat Tentang Transformasi Data (Part 1)*. Exsight. <https://exsight.id/blog/2023/05/14/transformasi-data-part-1/>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan EViews)* (1 ed.). Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Binekasri, R. (2024, Mei 27). *Tanda Awal Kasus Indofarma, Laba Jeblok 99,65%, Tapi Hasil Audit Wajar*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20240527094213-17-541334/tanda-awal-kasus-indofarma-laba-jeblok-9965-tapi-hasil-audit-wajar>

- BPS. (2021). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2020*. <https://www.bps.go.id>
- Brigham, E. F. . (2019). *Fundamentals of financial management*. USA Cengage.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2007). *Fundamentals of financial management* (11 ed.). Thomson/South-Western.
- Bui, H. T., & Le, H. H. N. (2021). Factors Affecting the Earnings Management: The Case of Listed Firms in Vietnam. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 196.
- Bursa Efek Indonesia. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*.
- Cahyani, W. B., & Alliyah, S. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Komposisi Dewan Komisaris dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis (JAB)*, 5(01), 108–132.
- Christabel, & Bangun, N. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Modal, dan Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1010–1017.
- Christi, T. B., Fitriyani, D., & Erwati, M. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow dan Leverage terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan (Mankeu)*, 11(4), 1059–1068.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2014). *Business Research Methods* (12 ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *Source: The Accounting Review*, 70(2), 193–225. <http://www.jstor.org/stable/248303> .
- Devanka, D., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2022). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Jurnal Kharisma*, 4(1), 85–96.
- Diputra, T. F., Sadik, K., & Angraini, Y. (2012). Pemodelan Data Panel Spasial dengan Dimensi Ruang dan Waktu (Spatial Panel Data Modeling with Space and Time Dimensions). *Forum Statistika dan Komputasi : Indonesian Journal of Statistics*, 17(1), 6–14. journal.ipb.ac.id/index.php/statistika
- DW. (2022, Desember 8). *Kasus Penipuan Spektakuler Wirecard Mulai Disidangkan di Jerman*. <https://news.detik.com/dw/d-6450574/kasus-penipuan-spektakuler-wirecard-mulai-disidangkan-di-jerman>
- Eka, Goso, G., & Halim, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal terhadap Manajemen Laba. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(2), 176–186.

- Fadhilah, A., & Kartika, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Arus Kas Bebas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 25–37. <https://doi.org/https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.593>
- Fajriati, N., Wahyuni, E. T., & Rosdini, D. (2023). Financial distress and earnings management before and during the Covid-19 pandemic. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 27(1), 82–92. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol27.i>
- Feronika, D. A. C., Merawati, L. K., & Yuliasuti, I. A. N. (2021). Pengaruh Asimetri Informasi, Corporate Governance, Net Profit Margin (NPM), dan Kompensasi Bonus terhadap Manajemen Laba. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1), 150–161. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma>
- Filipović, I., Bartulović, M., & Šušak, T. (2022). Earnings Management and Dividend Payments during the Covid-19 Pandemic. *Interdisciplinary Description of Complex Systems*, 20(5), 590–605. <https://doi.org/10.7906/indecs.20.5.6>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 25* (9 ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitiyarko, V. (2021, Agustus 1). *PSBB Hingga PPKM, Kebijakan Pemerintah Menekan Laju Penularan Covid-19 – Kompaspedia*. Kompaspedia. <https://kompaspedia.kompas.id/baca/paparan-topik/psbb-hingga-ppkm-kebijakan-pemerintah-menekan-laju-penularan-covid-19>
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics Fourth Edition* (4 ed.). McGraw-Hill. www.mhhe.com
- Hamzah, A. P. S., Saadah, S., & Mustika, J. (2022). Free Cash Flow dan Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Pertambangan yang telah terdaftar di BEI Periode 2015-2020. *Jurnal Akuntansi, Auditing & Keuangan Syariah (JAAKES)*, 1(1).
- Hastuti, C. S. F. (2019). Pengaruh Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi, Kepemilikan Manajerial, Leverage Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Riset Akuntansi dan Bisnis (AKBIS)*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.35308/akbis.v0i0.1017>
- Healy, P. M., & Wahlen, J. M. (1999). A Review of the Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons*, 13(4), 365–383. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=156445
- Hetami, M. N., & Wahyudi, S. (2021). Pengaruh Financial Distress, Size, Leverage, Operating Cash Flow, Audit Quality, Ownership Concentration, dan Growth dengan GFC sebagai Variabel Moderating terhadap Manajemen Laba.

- Diponegoro Journal of Management*, 10(2), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Hidayat, M. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Sebelum dan disaat Pandemi Covid 19. *Measurement*, 15(1), 9–17.
- Hsiao, C. (2014). *Analysis of Panel Data, Third Edition* (3 ed.). Cambridge university press. <https://doi.org/10.1017/CBO9781139839327>
- Husain, F. (2021). Tinjauan Literatur Tentang Penelitian Arus Kas di Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Inovasi Bisnis (JAMIN)*, 3(2), 84–95. <https://doi.org/https://doi.org/10.47201/jmn>
- Irawan, S., & Apriwenni, P. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Financial Distress, dan Investment Opportunity Set terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 24–37. <https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2458>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Kusuma, S. T., Hastuti, S., & Widiastuti, S. W. (2022). The Effect of Information Asymmetry and Profitability on Real Earnings Management. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 06(09), 27–38. <https://doi.org/10.51505/ijebmr.2022.6903>
- Lesmono, B., & Siregar, S. (2021). Studi Literatur Tentang Agency Theory. *Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah (EKUITAS)*, 3(2), 203–210. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1128>
- Lianasari, M., & Ahmadi, S. (2022). Pengaruh Kompetensi dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja dengan Motivasi Kerja sebagai Variabel Intervening. *Fokus Bisnis Media Pengkajian Manajemen dan Akuntansi*, 21(1), 43–59. <https://doi.org/10.32639/fokbis.v21i1.106>
- Lidsa, I. R., & Julisar, J. (2022). Factors Influencing Earnings Management Practices. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 216. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220501.003>
- Mannuela, C., & Kurniawati. (2024). Komite Audit Memoderasi Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, dan Kinerja Keuangan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 8(2), 17–33. <https://doi.org/10.29303/jaa.v9i1.414>
- Marzuki, F., & Suyatno. (2024). Implikasi Hukum Perlindungan Investor dalam Lingkungan Investasi Global. *JICN: Jurnal Intelek dan Cendekiawan Nusantara*, 1(2), 1976–1989. <https://jicnusantara.com/index.php/jicn>
- McCrum, D., & Palma, S. (2019, Januari 30). *Executive at Wirecard suspected of using forged contracts*. Financial Times. <https://www.ft.com/content/03a5e318-2479-11e9-8ce6-5db4543da632>

- Melati, W. P. (2023, April 12). *Pandemi Covid-19 Dan Menurunnya Perekonomian Indonesia*. Direktorat Jenderal Kekayaan Negara, Kementerian Keuangan RI. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/artikel/baca/16064/Pandemi-Covid-19-Dan-Menurunnya-Perekonomian-Indonesia.html>
- Mulyati, Y., & Kurnia, B. (2023). Pengaruh Free Cash Flow dan Financial Distress Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1596–1611. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1395>
- Muqstith, A. N., & Murtianingsih. (2022). The Effect Of Institutional Ownership, Leverage, and Firm Size On Earnings Management. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*, 3(2), 778–790. <https://doi.org/10.51601/ijersc.v3i2.316>
- Muuna, A. N., Prastikawati, E., Laili, A. N., Sari, M. W., & Mustoffa, A. F. (2023). Asimetri Informasi dan Teori Keagenan pada Pengungkapan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi dan Pajak (JAP)*, 23(2), 1–8.
- Nafis, B., & Sebrina, N. (2023). Pengaruh Pandemi Covid-19 dan Karakteristik Perusahaan terhadap Manajemen Laba Akrua. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 5(1), 83–100. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i1.616>
- Navira, A., & Anwar, F. (2021). Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas Bebas terhadap Pengelolaan Laba pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 6(3), 591–604. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Nuriyah, I. A., & Amir. (2023). The Effect of Free Cash Flow, Leverage, Information Asymmetry, and Managerial Ownership to Profit Management. *RATIO: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 4(1), 42–55.
- Padmini, L. S., & Ratnadi, N. M. D. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Dividend Policy, and Financial Leverage on Earnings Management. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(1), 195–201. www.ajhssr.com
- Pattiruhu, J. R., Ferdinandus, S. J., Seleky, R., & Wenno, M. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Pendidikan dan Konseling*, 4(6).
- Pernamasari, R., & Tanjung, J. (2022). The Effect of Information Asymmetry and Debt on Accrual Earnings Management: Firm Size as a Moderating Variable. *International Journal of Multidisciplinary Research and Analysis*, 05(08), 2110–2118. <https://doi.org/10.47191/ijmra/v5-i8-27>
- Prajitno, S., & Vionita. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi Manajemen Laba pada Perusahaan Non Keuangan di Indonesia. *Indonesian Journal of*

Accounting and Governance, 4(1), 82–99.
<https://doi.org/10.36766/ijag.v4i1.62>

Prasetyo, A. C. P., & Hardiyanti, W. (2023). Dampak COVID-19 terhadap Struktur Modal, Leverage, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Industri Dasar dan Kimia pada BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(2), 1–8. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29040/jap.v23i2.7528>

Puspadini, M. (2024, September 19). *Mantan Dirut dan Direktur Indofarma Jadi Tersangka Manipulasi Lapkeu*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20240919194946-17-573146/mantan-dirut-dan-direktur-indofarma-jadi-tersangka-manipulasi-lapkeu>

Putri, V. A. K., & Supatmi. (2020). The Effect of Propping on the Performance of the Financial Industry in. *JURNAL AKSI (Akuntansi dan Sistem Informasi)*, 6(1), 51–59. <https://doi.org/10.32486/aksi.v6i1.729>

Ramdani, R. F., Pratomo, D., & Zuliansyah, A. (2022). Pengaruh Pandemic COVID-19 terhadap perilaku Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Pariwisata, Restoran dan Retail). *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(1), 1–9. <https://doi.org/10.29040/jap.v23i1.5049>

Rantung, D. M., & Salim, S. (2024). Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual, Asimetri Informasi, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Riil. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1659–1668. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2030>

Rembet, E., Rate, V. P., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas Perusahaan Pembiayaan Leasing yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012–2016. *Jurnal EMBA*, 6(4), 2068–2077.

Rini, P., & Amelia, S. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2018). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Indonesia (JABISI)*, 3(1), 12–23. <https://doi.org/https://doi.org/10.55122/jabisi.v3i1.402>

Rohmatika, I. N., & Triyono. (2022). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Leverage, dan Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 9(2), 236–249. <https://doi.org/10.34308/eqien.v9i2.394>

Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 42(3), 335–370. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2006.01.002>

Sandi, F. (2024, Mei 25). *Audit KAP Lapkeu Indofarma Temukan Fraud & Kerugian Rp 371 M*. CNBC Indonesia.

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20240525104850-17-541028/audit-kap-lapkeu-indofarma-temukan-fraud-kerugian-rp-371-m>

- Saniamisha, I. M., & Jin, T. F. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi Manajemen Laba pada Perusahaan Non Keuangan di BEI. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-1), 59–72. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Santoso, T., & Mappadang, A. (2022). Analysis of Factors Affecting on Earnings Management with Corporate Governance as Moderate Variable. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 22, 50–57. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2022/v22i130542>
- Saraswati, D. P., & Ratmono, D. (2024). Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Audit Report Lag dan Audit Fee dengan Efektivitas Komite Audit sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Sari, R. E., & Muhammad, M. M. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *KALBISIANA : Jurnal Mahasiswa Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis*, 8(3).
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory Seventh Edition* (M. Farrell, Ed.; 7 ed.). Pearson. www.pearsoncanada.ca.
- Septianingsih, A. (2022). Pemodelan Data Panel menggunakan Random Effect Model untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Umur Harapan Hidup di Indonesia. *Lebesgue: Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika dan Statistika*, 3(3), 525–536. <https://doi.org/10.46306/lb.v3i3>
- Setiawati, L., & Na'im, A. (2000). Manajemen Laba. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 15(4), 424–441.
- Sitanggang, A., & Purba, A. M. (2022). Pengaruh Asymmetric Information, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013). *JRAK*, 08(01), 1–7.
- Soehandoko, J. G. (2023, Juni 22). *Kronologi WNI jadi Dalang Skandal Penggelapan Dana Wirecard*. [Bisnis.com. https://ekonomi.bisnis.com/read/20230622/620/1668158/kronologi-wni-jadi-dalang-skandal-penggelapan-dana-wirecard](https://ekonomi.bisnis.com/read/20230622/620/1668158/kronologi-wni-jadi-dalang-skandal-penggelapan-dana-wirecard)
- Sugara, K., Wijaya, T., & Keristin, U. W. (2022). Pengaruh Kepemilikan Publik, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 19(1), 15–26.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.

- Sulistyanto, H. S. (2008). *Manajemen Laba (Teori dan Model Empiris)* (M. A. Listyandari & P. Eneste, Ed.). Grasindo.
- Syahputri, A. Z., Fallenia, F. Della, & Syafitri, R. (2023). Kerangka Berfikir Penelitian Kuantitatif. *Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Pengajaran*, 2(1), 161–166. <https://jurnal.diklinko.id/index.php/tarbiyah/https://jurnal.diklinko.id/index.php/tarbiyah/>
- Tan, A. W., Seran, M. D. A. R. L., Andreyanto, N., Maharani, P. M., Fadila, B. N., & Jariyah, D. S. A. (2023). Pengaruh Leverage terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 43–54. <https://doi.org/10.62017/wanargi>
- Taruna, K. R., & Nindiasari, A. D. (2023). Cash Flow Ratio Analysis Before and During The COVID-19. *Proceeding Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Graduate Conference*, 3(1), 647–653. <https://doi.org/https://doi.org/10.18196/umygrace.v3i1.569>
- Thio, R., & Limajatini. (2023). Pengaruh Laba Fiskal, Arus Kas Operasi, dan Kesulitan Finansial terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif & Komponen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2022). *Prosiding: Ekonomi dan Bisnis*, 3(2). <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros>
- Thyas, N. A. C., Wijayanti, A., & Astungkara, A. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow, Dan Operating Cash Flow Terhadap Manajemen Laba Perusahaan. *FINANSIA : Jurnal Akuntansi dan Perbankan Syariah*, 5(01), 55–70. <https://doi.org/10.32332/finansia.v5i01.4545>
- Toumeh, A. A., Yahya, S., & Amran, A. (2023). Surplus Free Cash Flow, Stock Market Segmentations and Earnings Management: The Moderating Role of Independent Audit Committee. *Global Business Review*, 24(6), 1353–1382. <https://doi.org/10.1177/0972150920934069>
- Triyana, T., Wiharno, H., & Nurfatimah, S. N. (2020). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 1(1), 1–11. <https://journal.uniku.ac.id/index.php/jeam>
- Undrian, L. S., & Yanti, H. B. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Manajemen Laba sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2643–2652. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17551>
- Wening, A. A. D. K., & Damayanthi, I. G. A. E. (2021). Factors Affecting the Earnings Management of State-Owned Enterprises in 2010-2019. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(4), 487–494. www.ajhssr.com

- Wiratama, P., & Budiwitjaksono, G. S. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017 - 2019. *RELASI: Jurnal Ekonomi*, 17(1), 92–121.
- Wright, S. (1931). Evolution in Mendelian Populations. *Genetics*, 16(2), 97–159. <https://doi.org/10.1093/genetics/16.2.97>
- Yam, J. H., & Taufik, R. (2021). Hipotesis Penelitian Kuantitatif. *PERSPEKTIF : Jurnal Ilmu Administrasi*, 3(2), 96–102.
- Yan, H., Liu, Z., Wang, H., Zhang, X., & Zheng, X. (2022). How does the COVID-19 affect earnings management: Empirical evidence from China. *Research in International Business and Finance*, 63, 1–13. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101772>