

**PENGARUH PEMBIAYAAN UTANG DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP MANAJEMEN LABA AKRUAL DAN MANAJEMEN LABA RIIL**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**

**AYU FAIKOTUL NI'MAH**

**NIM: 21108040045**

**Pembimbing:**

**ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, SPd., M.Si**

**NIP: 19880524 201503 1 010**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2026**

## HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1154/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PEMBIAYAAN UTANG DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE  
TERHADAP MANAJEMEN LABA AKRUAL DAN MANAJEMEN LABA RIIL  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2020-2024)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AYU FAIKOTUL N'MAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040045  
Telah diujikan pada : Kamis, 13 Agustus 2026  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.

SIGNED

Valid ID: 6a87e2af4e1ca



Penguji I

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.

SIGNED

Valid ID: 6a878f2863b04



Penguji II

Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.

SIGNED

Valid ID: 6a87dee132bf1



Yogyakarta, 13 Agustus 2026

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.

SIGNED

Valid ID: 6a87fc1a9609a

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Persetujuan Skripsi / Tugas Akhir  
Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan isnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di - Yogyakarta

*Assalamu'alaikum wr. wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Ayu Faikotul Ni'mah  
NIM : 21108040045  
Judul Skripsi : *Good Corporate Governance*, Pembiayaan, dan Manajemen Laba

Sudah dapat diajukan kembali kepada Program Studi Akuntansi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan isnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syari'ah dalam Ilmu Akuntansi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum wr. wb.*

Yogyakarta, 26 Juli 2026

Pembimbing



**Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si**  
NIP: 19880524 201503 1 010

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

1

Saya yang bertanda tanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Faikotul Ni'mah  
NIM : 21108040045  
Jurusan / Program Studi : Akuntansi Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "*Good Corporate Governance, Pembiayaan, dan Manajemen Laba*" adalah benar-benar merupakan karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disenut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya pada penyusunan ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 26 Juli 2026

Penyusun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Ayu Faikotul Ni'mah

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda  
tanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Faikotul Ni'mah  
NIM : 21108040045  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan UIN Sunan  
Kalijaga Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas  
karya ilmiah saya yang berjudul:

**"Good Corporate Governance, Pembiayaan, dan Manajemen Laba"**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti non-  
eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta bentuk penyimpanan,  
mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*),  
merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama  
saya sebagai penulis ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 26 Juli 2026



(Ayu Faikotul Ni'mah)

## HALAMAN MOTTO

قُلْ إِنَّ صَلَاتِي وَنُسُكِي وَمَحْيَايَ وَمَمَاتِي لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

"Katakanlah (Muhammad), 'Sesungguhnya salatku, ibadahku, hidupku, dan matiku hanyalah untuk Allah, Tuhan seluruh alam'."

(Q.S. Al-An'am: 162)

"Aku tahu bahwa tidak ada hidup yang ideal untuk siapapun, *but I want to live not just to survive*"

"Ya Rabb, saat aku kehilangan harapan dan rencana tolong ingatkan aku bahwa cinta-Mu lebih besar daripada kekecewaanku dan rencana yang Engkau siapkan jauh lebih baik daripada impianku"

(Ali bin Abi Thalib)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

*Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua tercinta*

*(bapak dan ibuku tersayang)*

*Karya ini adalah bagian kecil dari seluruh do'a, pengorbanan, dan harapan yang kalian berikan. Terimakasih atas cinta yang begitu penuh, dukungan yang tak pernah berkurang, kasih sayang tanpa pamrih, do'a yang mengiringi tanpa henti, kepercayaan yang tak pernah goyah, dan menjadi tempat paling aman untuk pulang.*

*Serta...*

*Alamat tercinta Program Studi Akuntansi Syari'ah*

*Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam*

*Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Nama                       |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| أ          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب          | Ba   | B                  | Be                         |
| ت          | Ta   | T                  | Te                         |
| ث          | Ṣa   | ṣ                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jim  | J                  | Je                         |
| ح          | Ḥa   | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ          | Kha  | Kh                 | ka dan ha                  |
| د          | Dal  | d                  | De                         |
| ذ          | Ḍal  | ḏ                  | Zet (dengan titik di atas) |
| ر          | Ra   | r                  | er                         |
| ز          | Zai  | z                  | zet                        |
| س          | Sin  | s                  | es                         |
| ش          | Syin | sy                 | es dan ye                  |
| ص          | Ṣad  | ṣ                  | es (dengan titik di bawah) |
| ض          | Ḍad  | ḏ                  | de (dengan titik di bawah) |

|    |        |   |                             |
|----|--------|---|-----------------------------|
| ط  | Ta     | t | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ  | Za     | z | zet (dengan titik di bawah) |
| ع  | `ain   | ` | koma terbalik (di atas)     |
| غ  | Gain   | g | ge                          |
| ف  | Fa     | f | ef                          |
| ق  | Qaf    | q | ki                          |
| ك  | Kaf    | k | ka                          |
| ل  | Lam    | l | el                          |
| م  | Mim    | m | em                          |
| ن  | Nun    | n | en                          |
| و  | Wau    | w | we                          |
| هـ | Ha     | h | ha                          |
| ء  | Hamzah | ‘ | apostrof                    |
| ي  | Ya     | y | ye                          |

#### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis Rangkap

|             |         |                     |
|-------------|---------|---------------------|
| هَخَعْدَدَة | Ditulis | <i>Muta’addidah</i> |
| عَدَّة      | Ditulis | <i>‘iddah</i>       |

#### C. Konsonan Tunggal

Semua *tā marbū ṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah

terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

|              |         |                           |
|--------------|---------|---------------------------|
| حكمة         | Ditulis | <i>Ḥikmah</i>             |
| علت          | Ditulis | <i>‘illah</i>             |
| كرامةالولياء | Ditulis | <i>Karā mah al-auliyā</i> |

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā* ' marbū ṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

|   |        |         |   |
|---|--------|---------|---|
| َ | Fathah | Ditulis | A |
| ُ | Kasrah | Ditulis | i |
| ِ | Ḍammah | Ditulis | u |

|      |        |         |   |
|------|--------|---------|---|
| فعل  | Fathah | Ditulis | A |
| ذُكر | Kasrah | Ditulis | i |
| يذهب | Ḍammah | Ditulis | u |

### E. Vokal Panjang

|                                  |         |                  |
|----------------------------------|---------|------------------|
| 1. Faṭḥah + alif<br>جاهليّة      | Ditulis | Ā<br>jā hiliyyah |
| 2. Faṭḥah + yā' mati<br>تنسي     | Ditulis | ā<br>tansā       |
| 3. Kasrah + yā' mati<br>كريم     | Ditulis | ī<br>karīm       |
| 4. Ḍammah + wāwu<br>mati<br>فروض | Ditulis | ū<br>furūd       |

### F. Vokal Rangkap

|                               |         |                              |
|-------------------------------|---------|------------------------------|
| 1. Faṭḥah + yā' mati<br>بينكم | Ditulis | <i>Ai</i><br><i>bainakum</i> |
| 2. Faṭḥah + wāwu mati<br>قول  | Ditulis | <i>au</i><br><i>qaul</i>     |

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

|           |         |                        |
|-----------|---------|------------------------|
| الانتم    | ditulis | <i>a'antum</i>         |
| اعدت      | ditulis | <i>u'iddat</i>         |
| لنن شكرتم | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf

awal “al”

|        |         |                   |
|--------|---------|-------------------|
| القران | ditulis | <i>Al-Qur'ā n</i> |
| القياس | ditulis | <i>Al-Qiyā s</i>  |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

|           |         |           |
|-----------|---------|-----------|
| السَّمَاء | ditulis | s-Samā    |
| الشَّمَش  | ditulis | Asy-Syams |

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

|                   |         |                        |
|-------------------|---------|------------------------|
| ذَوِى الْفُرُوضِ  | ditulis | <i>zawī al -furū ḍ</i> |
| اَهْلُ السُّنَّةِ | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i>   |

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul " Pengaruh Pembiayaan Utang Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba Akrua Dan Manajemen Laba Riil". Sholawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M. Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga,
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga,
3. Dr. Sofyan Hadinata, SE., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah,
4. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, motivasi, kritik, dan kesabaran kepada penulis hingga dapat menyelesaikan tugas akhir.
5. Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam khususnya dosen program studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua tercinta, bapak dan ibu tersayang, terimakasih atas kesabaran, pengorbanan, kasih sayang, rasa aman, do'a yang tak pernah putus, dan dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir.

8. Kedua kakakku Mas Edi dan Mas Samsul beserta keluarga, terimakasih atas dukungan dalam bentuk materi maupun non materi yang telah diberikan.
9. Kepada sahabatku lutfiana, anisaul, terimakasih telah membersamai penulis dari awal sampai akhir perkuliahan. Dan kepada kawanku Nanda, Rina, Diana, dan Nila terimakasih atas dukungan selama menyelesaikan tugas akhir.
10. Teman-teman KKN angkatan 117 kelompok 53 sewukan-Magelang (aulia, desti, dinda, tiara, Widi, dzikra, Faris, ma'ruf, dan irfan) beserta ibu sulami dan keluarga. Terimakasih telah menjadi keluarga baru yang menyenangkan selama masa pengabdian.
11. Teman-teman mahasiswa akuntansi syari'ah angkatan 2021
12. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung terlibat dan membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas segala kebaikan, ketulusan, serta bantuan yang telah diberikan dengan limpahan berkah. Aamiin.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Juli 2026

Penyusun

**Ayu Faikotul Ni'mah**

## DAFTAR ISI

|                                                                      |              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>                                       | <b>ii</b>    |
| <b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR .....</b>                   | <b>iii</b>   |
| <b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>                               | <b>iv</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN</b>               |              |
| <b>AKADEMIK .....</b>                                                | <b>v</b>     |
| <b>HALAMAN MOTTO .....</b>                                           | <b>vi</b>    |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>                                     | <b>vii</b>   |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>                        | <b>viii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                           | <b>xiii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                              | <b>xv</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                            | <b>xviii</b> |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>                                          | <b>xix</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                 | <b>xx</b>    |
| <b>ABSTRACT.....</b>                                                 | <b>xxi</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                        | <b>1</b>     |
| A. Latar Belakang .....                                              | 1            |
| B. Rumusan Masalah .....                                             | 9            |
| C. Tujuan Penelitian .....                                           | 10           |
| D. Manfaat Penelitian .....                                          | 10           |
| E. Sistematika Penulisan.....                                        | 12           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....</b>                 | <b>14</b>    |
| A. Landasan Teori .....                                              | 14           |
| 1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....                     | 14           |
| 2. Manajemen Laba ( <i>Earnings Management</i> ) .....               | 16           |
| 3. Manajemen Laba Akrua ( <i>Accrual Earnings Management</i> ) ..... | 18           |
| 4. Manajemen Laba Riil ( <i>Real Earnings Management</i> ) .....     | 20           |
| 5. Tata Kelola Perusahaan ( <i>Good Corporate Governance</i> ) ..... | 21           |
| 6. Pembiayaan Utang ( <i>External Financing</i> ).....               | 24           |
| 7. Kepemilikan Manajerial .....                                      | 25           |
| 8. Kepemilikan Institusional .....                                   | 26           |
| 9. Dewan Komisaris .....                                             | 28           |
| 10. Komite Audit.....                                                | 29           |
| B. Kajian Pustaka.....                                               | 30           |
| C. Pengembangan Hipotesis .....                                      | 34           |
| 1. Pembiayaan Eksternal dan Manajemen Laba.....                      | 35           |
| 2. Proporsi Dewan Komisaris Independen dan Manajemen Laba .....      | 36           |

|                                                                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3. Komite Audit dan Manajemen Laba .....                                                                      | 37        |
| 4. Kepemilikan Institusional dan Manajemen Laba .....                                                         | 39        |
| 5. Kepemilikan Manajerial dan manajemen Laba.....                                                             | 40        |
| D. Kerangka Berpikir.....                                                                                     | 41        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                                                        | <b>42</b> |
| A. Jenis Penelitian .....                                                                                     | 42        |
| B. Populasi dan Sampel .....                                                                                  | 42        |
| 1. Populasi Penelitian .....                                                                                  | 42        |
| 2. Sampel Penelitian.....                                                                                     | 43        |
| 3. Teknik Pengambilan Sampel.....                                                                             | 44        |
| C. Definisi Operasional Variabel.....                                                                         | 45        |
| 1. Manajemen Laba Akrua ( <i>Accrual Earnings Management</i> ) .....                                          | 46        |
| 2. Manajemen Laba Riil ( <i>Real Earning Management</i> ) .....                                               | 48        |
| 3. Pembiayaan .....                                                                                           | 51        |
| 4. Kepemilikan Manajerial .....                                                                               | 52        |
| 5. Kepemilikan Institusional .....                                                                            | 52        |
| 7. Dewan Komisaris .....                                                                                      | 53        |
| D. Metode Pengumpulan Data.....                                                                               | 54        |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                        | 54        |
| 2. Pemilihan Model Estimasi Data Panel .....                                                                  | 55        |
| 3. Pengujian Model Estimasi Data Panel .....                                                                  | 57        |
| 5. Uji Hipotesis.....                                                                                         | 59        |
| 4. Uji Asumsi Klasik .....                                                                                    | 61        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                                      | <b>65</b> |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....                                                                       | 65        |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                        | 65        |
| 2. Pengujian Model Estimasi Data Panel .....                                                                  | 69        |
| 3. Uji Asumsi Klasik .....                                                                                    | 73        |
| 4. Uji Hipotesis .....                                                                                        | 74        |
| B. Hasil dan Pembahasan .....                                                                                 | 83        |
| 1. Pengaruh Pembiayaan Terhadap Manajemen Laba Akrua Dan<br>Manajemen Laba Riil.....                          | 83        |
| 2. Pengaruh Proporsi dewan komisaris independen terhadap manajemen<br>laba akrua dan manajemen laba riil..... | 85        |

|                                                                                           |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3. Pengaruh komite audit terhadap manajemen laba akrual dan manajemen laba riil .....     | 86         |
| 4. Pengaruh kepemilikan manajerial manajemen laba akrual dan manajemen laba riil .....    | 88         |
| 5. Pengaruh kepemilikan institusional manajemen laba akrual dan manajemen laba riil ..... | 89         |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                                                                | <b>92</b>  |
| A. Kesimpulan .....                                                                       | 92         |
| B. Implikasi.....                                                                         | 93         |
| C. Keterbatasan dan Saran .....                                                           | 94         |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                                | <b>95</b>  |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                                                                     | <b>105</b> |



## DAFTAR TABEL

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Tabel IV. 1: Hasil analisis data .....                       | 65 |
| Tabel IV. 2: Uji Statistik Deskriptif Y1_AEM dan Y2_REM..... | 66 |
| Tabel IV. 3: Uji Chow Y1_AEM .....                           | 70 |
| Tabel IV. 4: Uji Chow Y2_REM .....                           | 70 |
| Tabel IV. 5: Uji Hausman Y1_AEM .....                        | 71 |
| Tabel IV. 6: Uji Hausman Y1_REM.....                         | 72 |
| Tabel IV. 7: Uji Lagrange Multiplier Y2_REM.....             | 72 |
| Tabel IV. 8: Uji Multikolinearitas Y2_AEM .....              | 73 |
| Tabel IV. 9: Uji Heterokedastittas Y2_AEM.....               | 74 |
| Tabel IV. 10: Uji Statistik t Y1_AEM .....                   | 75 |
| Tabel IV. 11: Uji Statistic t Y2_REM.....                    | 77 |
| Tabel IV. 12: Uji F t Y2_AEM .....                           | 80 |
| Tabel IV. 13: Uji F t Y2_REM .....                           | 81 |
| Tabel IV. 14: UjiKoefisien Determinasi Y2_REM.....           | 82 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Daftar Perusahaan..... | 105 |
| Lampiran 2.Data Penelitian.....    | 106 |
| Lampiran 3. Pengujian Data.....    | 118 |
| Lampiran 4. Curriculum Vitae.....  | 125 |



## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh manajemen laba akrual dan manajemen laba riil terhadap pembiayaan, dewan komisaris independen, komite audit, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024. Jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Dari penggunaan metode purposive sampling diperoleh sebanyak 250 observasi, dengan alat uji Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan: Pertama, pembiayaan, dewan komisaris independen, komite audit, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba akrual. Kedua, kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba akrual. Ketiga, pembiayaan, dewan komisaris independen, komite audit, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil.

**Kata kunci:** manajemen laba akrual, manajemen laba riil, pembiayaan, dewan komisaris independen, komite audit, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial



## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the effects of accrual earnings management and real earnings management on financing, independent board members, audit committees, managerial ownership, and institutional ownership in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020–2024. This is a quantitative study using secondary data. Through the use of purposive sampling, a total of 250 observations were obtained, with Eviews 12 used as the analysis tool. The results of the study indicate: First, financing, independent boards of commissioners, audit committees, and managerial ownership do not affect accrual earnings management. Second, institutional ownership has a significant positive effect on accrual earnings management. Third, financing, independent boards of commissioners, audit committees, managerial ownership, and institutional ownership do not affect real earnings management.*

**Keywords:** *accrual earnings management, real earnings management, financing, independent board of commissioners, audit committee, institutional ownership, managerial ownership*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Manajemen laba adalah pemilihan kebijakan akuntansi dengan memodifikasi laporan keuangan demi mencapai tujuan tertentu, seperti mempercantik laba dengan tujuan supaya kinerja keuangan terlihat baik atau menjaga citra perusahaan di mata investor dan pemangku kepentingan lainnya. Manajemen adalah hal yang wajar dilakukan oleh manajemen apabila masih sesuai dengan standar keuangan yang berlaku (Haliza & Suwarno, 2022). Namun, praktik ini dapat merusak kredibilitas laporan keuangan dan menimbulkan kerugian bagi para pemangku kepentingan jika tidak dikendalikan dengan baik. Fenomena ini menjadi perhatian penting karena dapat memengaruhi kualitas informasi keuangan yang disajikan karena tidak mencerminkan kondisi keuangan perusahaan yang sebenarnya (Fitriyani *et al.*, 2023)

Fenomena manajemen laba yang masih marak terjadi, seperti yang pernah dialami oleh beberapa perusahaan di Indonesia, menegaskan pentingnya penelitian lebih lanjut untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi praktik ini dan bagaimana tata kelola perusahaan dapat berperan dalam mengurangi tindakan manajemen laba (Paramitha & Idayati (2020); Aset *et al.*, (2025). Praktik manajemen laba, baik melalui teknik akrual (*Accrual Earnings Management/AEM*) maupun aktivitas riil (*Real Earnings Management/REM*), masih marak dilakukan. Studi yang dilakukan Azizah *et*

al. (2023) menunjukkan adanya peningkatan praktik manajemen laba di sektor manufaktur Indonesia selama 2019–2021 terutama selama masa krisis akibat pandemi. Hal ini menandakan bahwa tekanan ekonomi membuat manajer perusahaan dituntut membuat keputusan keuangan yang sulit dan justru memotivasi manajer melakukan manipulasi laporan keuangan dengan cara melakukan manajemen laba, baik melalui teknik akrual (*Accrual Earnings Management/AEM*) maupun aktivitas riil (*Real Earnings Management/REM*), masih marak dilakukan.

Dilansir dari CNBC Indonesia, PT Indofarma Tbk (INAF) beserta entitas anak usahanya sempat terlibat dalam kasus dugaan penyimpangan yang diperkirakan merugikan negara hingga Rp371,8 miliar. Permasalahan ini berdampak langsung pada performa finansial perseroan yang mengalami penurunan drastis secara berturut-turut. Pada 2020, laba bersih yang ditujukan kepada pemilik entitas induk anjlok hingga 99,65% menjadi Rp27,58 juta, jauh berkurang jika dibandingkan dengan raihan tahun sebelumnya yang mencapai Rp7,96 miliar. Kondisi tersebut memburuk pada 2021 ketika perusahaan justru membukukan kerugian bersih sebesar Rp37,58 miliar. Defisit keuangan INAF semakin membengkak pada 2022 hingga menyentuh angka Rp428 miliar, atau melonjak sekitar 1.056% dibandingkan periode 2021. Tren negatif ini terus berlanjut sampai paruh pertama 2023 dengan catatan rugi bersih sebesar Rp120,34 miliar, meningkat dari rugi periode setara di tahun sebelumnya sebesar Rp90,71 miliar.

Salah satu contoh konkret praktek manajemen laba terjadi pada PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA). Hasil investigasi audit independen mengungkap adanya tindakan penggelembungan (*overstatement*) pada pencatatan nilai piutang, persediaan, dan aset tetap senilai Rp4 triliun, serta rekayasa angka penjualan dan laba demi menyamarkan krisis keuangan perusahaan (Janah et al., 2025). Masalah akuntabilitas tidak hanya terbatas pada rekayasa laba, tetapi juga mencakup dugaan penyimpangan operasional yang memicu keterpurukan kinerja finansial secara beruntun. Hal ini tercermin pada PT Indofarma Tbk (INAF), di mana perusahaan mengalami lonjakan kerugian signifikan hingga mencapai ratusan miliar rupiah yang diiringi oleh indikasi keterlibatan dalam kasus penyimpangan internal (CNBC Indonesia, 2024).

Fenomena skandal keuangan yang terjadi menunjukkan kegagalan integritas laporan keuangan dalam memenuhi kebutuhan informasi pengguna laporan keuangan. Laporan keuangan yang disajikan tidak menunjukkan kondisi ekonomi perusahaan yang sebenarnya sebab sebagian besar investor lebih tertarik melihat pertumbuhan laba perusahaan dari tahun ke tahun. Hal ini menyebabkan banyak manajer memanipulasi laba perusahaan, seperti mempercantik laba agar terlihat stabil dari tahun ke tahun (Sari et al., 2021). Permasalahan kondisi yang banyak bermunculan menyebabkan meningkatnya perhatian terhadap *Good Corporate Governance*. Penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) diharapkan dapat meningkatkan transparansi dan akuntabilitas manajer perusahaan serta memberi nilai tambah bagi perusahaan

yang menerapkannya (Purwanti & Kurniwan, 2023). Tata kelola perusahaan (*corporate governance*) berperan sebagai sistem pengendalian yang mengarahkan dan mengawasi tindakan manajemen agar tetap sejalan dengan kepentingan pemilik modal. Selain itu, penelitian pada perusahaan perbankan di Indonesia dan negara tetangga menunjukkan bahwa tata kelola yang baik melalui pendidikan manajemen puncak dan nilai perusahaan yang tinggi dapat memperkuat pengaruh tata kelola dalam menekan praktik manajemen laba (Tahun, 2025)

Dewan komisaris independen menjadi salah satu bagian dari tata kelola krusial perusahaan dalam mengawasi operasional perusahaan, dalam penelitian yang dilakukan oleh Usman & Yahaya (2025); Ineize *et al.* (2025); Fatimah & Januarti (2025) membuktikan hubungan negatif signifikan antara komisaris independen dan manajemen laba. Melalui fungsi pengawasan yang ketat, keberadaan dewan komisaris baik dari sisi ukuran dewan maupun proporsi komisaris independen diharapkan mampu membatasi tindakan manajer dalam memanipulasi laba sehingga kualitas laporan keuangan menjadi lebih kredibel. Namun di sisi lain penelitian yang sama menunjukkan hasil berbeda, dewan komisaris independen belum cukup mampu untuk memengaruhi tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh manajer (Tanjung & Syahzuni, 2023). Besarnya proporsi pengawasan komisaris independen belum menjadi pengawasan yang baik terhadap transparansi laporan keuangan.

Komite audit merupakan bagian dari mekanisme *Good Corporate Governance* yang memiliki tugas membantu dewan komisaris dalam

mengawasi proses penyusunan laporan keuangan dan meningkatkan kualitas laporan keuangan perusahaan sehingga diharapkan mampu meminimalkan praktik manajemen laba (Alzoubi, 2019). Hasil penelitian oleh Zadeh *et al.* (2023) komite audit menunjukkan hasil berpengaruh negatif terhadap manajemen laba riil, Jiang & Jia (2024) secara kuat membuktikan pembentukan komite audit yang efektif dalam memainkan peran penting dalam meningkatkan tata kelola perusahaan dan menekan terjadinya manipulasi laba oleh manajemen. Namun, penelitian Natasya (2021); Pambudi (2020) membuktikan bahwa peran komite audit dan proporsi dewan komisaris belum mampu memengaruhi tindakan manajemen laba. Bukti pengujian pada studi ini juga menunjukkan bahwa efektivitas komite audit juga dipengaruhi oleh jenis manajemen laba.

Kepemilikan manajerial mengacu pada berapa besar proporsi saham perusahaan yang dimiliki oleh manajemen, termasuk kepemilikan saham oleh direktur dan komisaris, yang diharapkan dapat mengurangi konflik kepentingan manajemen (*agent*) dengan kepentingan pemegang saham (*principal*) dan sehingga dapat mengurangi masalah keagenan (Juni *et al.*, 2023). Penelitian yang dilakukan oleh O'callaghan *et al.* (2018) bahwa perusahaan yang proporsi kepemilikan manajerial rendah akan meningkatkan manajemen laba pada perusahaan ketika perusahaan mengalami keuangan yang buruk. Demikian pula kepemilikan saham manajerial yang tinggi dapat mengurangi resiko tindakan manajemen laba oleh manajer. Hal tersebut terjadi ketika manajer memiliki saham perusahaan, kepentingan manajer akan

selaras dengan kepentingan *stackholder* sehingga motivasi untuk memanipulasi laporan keuangan menurun (Siwi *et al.*, 2025). Hasil penelitian lain oleh Yopie & Erika (2021) menyatakan hasil penelitian kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba riil. Temuan menegaskan rendahnya proporsi kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajemen belum cukup mampu memengaruhi tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen.

Kepemilikan institusional merupakan bagian dari *good corporate governance* yang mengarah pada kepemilikan saham perusahaan oleh investor institusional, seperti lembaga perbankan, perusahaan asuransi, dan pengelola dana pensiun. Investor institusi ini memegang peranan strategis dalam struktur kepemilikan saham. Kehadiran pemegang saham dari kalangan institusi ini dipercaya mampu memperkuat fungsi kontrol terhadap kebijakan eksekutif, sehingga dapat meminimalisasi tindakan oportunistis manajerial yang berpotensi memicu praktik manajemen laba. Namun, hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan temuan yang beragam. Ali *et al.* (2024) menemukan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional, semakin tinggi kualitas laba yang ditunjukkan melalui penurunan manajemen laba akrual dan manajemen laba riil. Penelitian serupa menunjukkan penemuan berbeda Wang & Wang (2021) menyatakan korelasi negatif kepemilikan institusional terhadap manajemen laba sejatinya dipicu oleh kecenderungan investor institusi dalam menyeleksi perusahaan yang sejak awal angka manajemen labanya rendah, bukan dipengaruhi oleh pengawasan yang dijalankan oleh investor institusi.

Ketidakkonsistenan dalam temuan penelitian ini menunjukkan bahwa peran kepemilikan institusional dalam menekan praktik manajemen laba tetap menjadi alasan krusial untuk diteliti kembali dan memerlukan bukti empiris lebih lanjut.

Menurut Thi *et al.*, (2023) berbeda dengan tata kelola perusahaan, pembiayaan eksternal yang mencakup pendanaan ekuitas dan utang terbukti memiliki hubungan positif dengan manajemen laba berbasis akrual maupun manajemen laba riil. Sejak dua dekade yang lalu pembiayaan telah terindikasi berpengaruh negatif terhadap manajemen laba sebagaimana ditunjukkan oleh terdahulu dan juga penelitian terbaru. Penelitian yang dilakukan oleh Xiao & Uddin (2023) menemukan bahwa perusahaan cenderung meningkatkan praktik manajemen laba ketika mengalami peningkatan pembiayaan eksternal,

Berdasarkan teori agensi pembiayaan eksternal menciptakan asimetri informasi yang semakin besar antara manajemen dan pemegang saham atau kreditur. Hal ini memberikan celah bagi manajemen untuk menyajikan kinerja keuangan yang sengaja dimanipulasi guna memenuhi ekspektasi pasar (Healy & Wahlen, 1998). Oleh karena itu, keberadaan mekanisme pengawasan menjadi sangat penting untuk menekan peluang penyimpangan tersebut.

Alasan pembiayaan eksternal yang dilakukan antara lain bahwa ketergantungan perusahaan terhadap pembiayaan eksternal, khususnya pendanaan berbasis ekuitas, berpotensi meningkatkan tingkat asimetri informasi sehingga memunculkan dorongan bagi manajemen untuk melakukan praktik manajemen laba. Selain itu, manipulasi laba yang dilakukan sebelum

penetapan kebijakan keuangan bertujuan untuk membangun citra kinerja operasional yang baik di mata investor eksternal. Namun di sisi lain, perusahaan yang memperoleh pendanaan dari pihak eksternal cenderung berada di bawah pengawasan yang lebih ketat dari kreditor maupun investor sehingga praktik manajemen laba dapat diminimalkan. (T.-S. Wang *et al.*, 2018). Namun demikian, kebutuhan akan pembiayaan eksternal juga dapat menjadi faktor pendorong bagi perusahaan dalam memperkuat penerapan sistem tata kelola perusahaan yang lebih efektif. Oleh sebab itu, mengingat peran tata kelola perusahaan dalam membatasi praktik manajemen laba, muncul pertanyaan mengenai apakah tata kelola perusahaan tetap efektif sebagai mekanisme pengendalian ketika perusahaan melibatkan pembiayaan eksternal (Thi *et al.*, 2023)

Namun hasil sebaliknya ditemukan pada penelitian oleh Zhang *et al.*, (2020) praktik manajemen laba terbukti lebih rendah ketika pembiayaan eksternal tinggi dibandingkan ketika rendah. Pembiayaan eksternal memiliki hubungan negatif yang signifikan secara statistik dengan manajemen laba akrual dan riil. Tidak ada dampak substansial dari pembiayaan internal terhadap manajemen laba. Efektivitas mekanisme tata kelola perusahaan secara signifikan berdampak negatif terhadap manajemen laba. Studi yang dilakukan di vietnam oleh Nguyen *et al.*, (2024) menunjukkan bahwa kualitas tata kelola perusahaan yang diukur secara komprehensif mampu menekan praktik manajemen laba, baik melalui Manajemen laba akrual maupun Manajemen laba riil. Selain tata kelola perusahaan, struktur kepemilikan juga berperan

penting dalam pengendalian manajemen laba. Peneliti juga menemukan bahwa pengaruh tata kelola perusahaan dalam menurunkan manajemen laba lebih kuat pada perusahaan swasta, perusahaan dengan kepemilikan asing tinggi, dan perusahaan dengan konsentrasi kepemilikan rendah.

Dalam situasi tekanan tersebut, fungsi pengawasan dari tata kelola menjadi tidak efektif. Hal ini menunjukkan bahwa tekanan pembiayaan dapat melemahkan peran GCG sebagai pengendali perilaku manajemen. Objek penelitian yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2020-2024. Sektor manufaktur merupakan salah satu sektor yang memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian serta memiliki jumlah perusahaan yang relatif banyak di pasar modal Indonesia. Selain itu, perusahaan manufaktur umumnya memiliki aktivitas operasional yang kompleks serta melibatkan berbagai kebijakan akuntansi dalam proses pelaporan keuangan. Alasan Dengan latar belakang tersebut, maka penelitian ini mengambil judul: " Pengaruh Pembiayaan Utang Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba Akrua Dan Manajemen Laba Riil" sebagai bentuk respons akademik terhadap tantangan dan kebutuhan praktik korporasi masa kini.

## **B. Rumusan Masalah**

Mengacu pada penjelasan latar belakang penelitian, rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Apakah pembiayaan berpengaruh terhadap praktik manajemen laba?

2. Apakah proporsi dewan komisaris independen berpengaruh terhadap manajemen laba?
3. Apakah keberadaan komite audit berpengaruh terhadap manajemen laba?
4. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap manajemen laba?
5. Apakah kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh pembiayaan eksternal terhadap praktik manajemen laba pada perusahaan di Indonesia.
2. Menganalisis peran proporsi dewan komisaris independen berpengaruh terhadap manajemen laba?
3. Menganalisis keberadaan komite audit berpengaruh terhadap manajemen laba?
4. Menganalisis kepemilikan institusional berpengaruh terhadap manajemen laba?
5. Menganalisis kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba?

### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, dan tujuan penelitian yang telah disebutkan sebelumnya, maka manfaat penelitian ini dapat memberikan manfaat:

### 1. Bagi Akademis

Manfaat teoritis Bagi akademis diharapkan penelitian memiliki manfaat bagi dunia akademis, khususnya dalam menambah literatur terkait *Good Corporate Governance*, pembiayaan utang, dan manajemen laba. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang berfokus pada topik serupa, sehingga memperkaya diskursus akademis di bidang ini. Data empiris yang diperoleh juga dapat dijadikan acuan dalam pengujian ulang teoritis yang ada, sehingga memperkuat landasan teoritis dalam penelitian lebih lanjut. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya bermanfaat bagi penulis secara pribadi, tetapi juga memberikan kontribusi yang dapat dijadikan sebagai tambahan informasi bagi para manajer dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan sebagai tujuan utama perusahaan

### 2. Bagi Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi, tata kelola perusahaan, dan keuangan, khususnya terkait hubungan antara tata kelola perusahaan, pembiayaan utang, dan manajemen laba

### 3. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi terhadap perkembangan ilmu di bidang keuangan dan juga menjadi tambahan sumber pengetahuan serta referensi bagi para peneliti selanjutnya, khususnya yang ingin meneliti

mengenai *Good Corporate Governance*, pembiayaan utang, dan manajemen laba

#### **E. Sistematika Penulisan**

Skripsi ini disajikan dalam beberapa bab, dengan sistematika sebagai berikut:

##### **BAB I        PENDAHULUAN**

Bab ini berisi tentang latar belakang permasalahan yang mendasari disusunnya penelitian, rumusan masalah, tujuan, manfaat, dan sistematika penulisan.

##### **BAB II        TINJAUAN        LITRATUR        DAN        PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

Bab ini berisi literatur review yang berguna untuk memperkuat kajian teori penelitian ini, disajikan juga penelitian terdahulu untuk dasar dan bahan acuan dalam penelitian ini, serta perkembangan hipotesis yang digunakan untuk memperjelas maksud dari penelitian dan membantu agar dapat berfikir secara logis. Pengembangan hipotesisi yang dirumuskan berdasarkan kajian teori dan jawaban sementara yang ada

### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang metodologi penelitian yang didalamnya dijelaskan mengenai desain penelitian serta alat uji penelitian yang digunakan, populasi dan sampel penelitian, Teknik pengumpulan data. Kemudian pada bab ini menjelaskan mengenai definisi operasional variable dalam penelitian dan Teknik analisis data untuk menguji hipotesis yang ada, kemudian pengujian apa saja yang dilakukan.

### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan gambaran umum objek penelitian, hasil analisis data, pengujian hipotesis, serta pembahasan hasil penelitian yang dikaitkan dengan teori dan penelitian terdahulu.

### BAB V KESIMPULAN

Bab ini diperoleh dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian, implikasi penelitian, serta saran yang diharapkan dapat menjadi masukan bagi penelitian selanjutnya maupun pihak-pihak yang berkepentingan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan pengujian hipotesis dan analisis data terkait pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), dewan komisaris independen, komite audit, kepemilikan manajerial, serta kepemilikan institusional terhadap tindakan manajemen laba pada entitas manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) rentang tahun 2020–2024, diperoleh beberapa kesimpulan utama sebagai berikut.

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap manajemen laba akrual maupun manajemen laba riil. Hasil tersebut menunjukkan bahwa tingkat pembiayaan perusahaan belum menjadi faktor yang memengaruhi praktik manajemen laba.
2. Proporsi Dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap manajemen laba akrual maupun manajemen laba riil. Hal ini menunjukkan bahwa keberadaan dewan komisaris independen belum efektif menjalankan fungsi pengawasan secara efektif dalam membatasi praktik manajemen laba.
3. Komite audit tidak berpengaruh terhadap manajemen laba akrual maupun manajemen laba riil. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa keberadaan komite audit belum cukup efektif dalam mengurangi praktik manajemen laba pada perusahaan yang menjadi objek penelitian.
4. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba akrual maupun manajemen laba riil. Hal ini menunjukkan bahwa proporsi

kepemilikan saham oleh manajemen belum mampu menyelaraskan kepentingan manajemen dengan pemegang saham sehingga tidak berpengaruh terhadap praktik manajemen laba.

5. Kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba akrual, namun tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional justru diikuti dengan meningkatnya praktik manajemen laba akrual, sedangkan pada manajemen laba riil kepemilikan institusional tidak terbukti memberikan pengaruh yang signifikan.

Secara keseluruhan, hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh hipotesis yang diujikan, hanya kepemilikan institusional yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba akrual, namun arah pengaruhnya positif sehingga tidak sesuai dengan hipotesis yang diajukan. Sementara itu, seluruh variabel independen tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil.

## **B. Implikasi**

Secara garis besar, uraian empiris penelitian ini membuktikan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER), keberadaan dewan komisaris independen, peran komite audit, serta porsi kepemilikan manajerial belum menjadi instrumen penentu yang memitigasi maupun memicu aksi manajemen laba pada industri manufaktur. Fenomena unik justru ditunjukkan oleh variabel kepemilikan institusional yang mencatatkan dampak positif dan signifikan terhadap manajemen laba berbasis akrual, namun tidak membuktikan pengaruh nyata pada manajemen laba berbasis aktivitas riil. Temuan ini mengindikasikan

bahwa efektivitas penerapan *Good Corporate Governance* tidak hanya ditentukan oleh keberadaan mekanisme tata kelola, tetapi juga oleh kualitas pelaksanaan fungsi pengawasannya. Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan efektivitas implementasi tata kelola perusahaan dan pengelolaan pembiayaan agar mampu meminimalkan praktik manajemen laba.

### C. Keterbatasan dan Saran

Berdasarkan hasil penelitian, peneliti menyarankan agar perusahaan terus meningkatkan kualitas penerapan *Good Corporate Governance* sehingga fungsi pengawasan dapat berjalan lebih efektif dalam meminimalkan praktik manajemen laba. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan dalam mengevaluasi kualitas tata kelola perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Selanjutnya, peneliti berikutnya disarankan untuk memperluas objek penelitian, memperpanjang periode pengamatan, serta menambahkan variabel lain seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, kualitas audit, kepemilikan asing, konsentrasi kepemilikan, *free cash flow*, maupun karakteristik dewan, sehingga model penelitian dapat menjelaskan praktik manajemen laba secara lebih komprehensif. agar diperoleh hasil penelitian yang lebih komprehensif.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al-shattarat, B. (2024). The influence of leverage on accrual-based and real earnings management : Evidence from the UK. *27*(2), 239–248.
- Ali, M. J., Biswas, P. K., Chapple, L., & Kumarasinghe, S. (2024). Institutional ownership and earnings quality : Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, *84*, 102275. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102275>
- Almarayeh, T., Abdullatif, M., & Aibar-Guzmán, B. (2022). The role of audit committees in mitigating earnings management: evidence from Jordan. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, *12*(5), 882–907.
- Alzoubi, E. S. S. (2019). Audit committee, internal audit function and earnings management: evidence from Jordan. *Meditari Accountancy Research*, *27*(1), 72–90.
- Amarsanaa, N., & Tserenchimed, O. (2018). *The relationship between ownership concentration and earning management*.
- Anggit, D. T., & Shodiq, M. J. (2014). Hubungan antara Mekanisme Corporate Governance, Ma-najemen Laba dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2008-2010). *Simposium Nasional Akuntansi XVII Mataram. Universitas Mataram. Lombok*.
- Aset, P., Tangguhan, P., Pajak, B., Dan, T., Pajak, P., Manajemen, T., Perusahaan, L., Makanan, M., Minuman, D., Rumapea, W., Fiqih, T., Hasibuan, H., Ayu, D., Sirait, P., Area, U. M., Utara, S., Baru, K., Deli, K., Tangguhan, B. P., ... Laba, M. (2025). *Jurnal dunia pendidikan*. *5*(April), 2033–2049.
- Attia, E. F., Almoneef, A., Abdou, H. A., Yassen, S. O. M., Attia, E. F., Almoneef, A., Abdou, H. A., & Yassen, S. O. M. (2026). Audit committee effectiveness and real earnings management : Ownership structure as a moderator in emerging market. *Cogent Business & Management*, *13*(1).

<https://doi.org/10.1080/23311975.2026.2656528>

- Awuye, I. S., & Aubert, F. (2022). The impact of leverage on earnings management and the trade-off between discretionary accruals and real earnings management. *Journal of Accounting and Taxation*, 14(1), 89–101.
- Azizah, N., Mappanyukki, R., & Author, C. (2023). *Earnings Management Factors In The Consumer Goods Industry During The Covid-19 Pandemic*. 27(03), 421–441.
- Bawuah, I. (2024). Audit committee effectiveness , audit quality and earnings management : evidence from Ghana. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2315318>
- Boediono, G. S. B. (2005). Kualitas laba: Studi pengaruh mekanisme corporate governance dan dampak manajemen laba dengan menggunakan analisis jalur. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, 172(15–16), 172–194.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Chen, Y. (2020). *EARNING MANAGEMENT AND THE EFFECT CHARACTERISTICS OF AUDIT COMMITTEE , INDEPENDENT COMMISSIONERS : EVIDENCE FROM*. 21(2), 569–587.
- Cohen, D. A., & Zarowin, P. (2010). Accrual-based and real earnings management activities around seasoned equity offerings. *Journal of Accounting and Economics*, 50(1), 2–19.
- Dara, R., & Kiri, M. (2025). *Corporate Governance and Earnings Management : Empirical Study of Public Companies in Indonesia*. 3(1), 25–37.
- Darmawan, W. F., & Umaimah, U. (2025). The Effect of Good Corporate Governance, Earning Management on Firm Value. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 79–96.
- Davis, J. G., & Garc, M. (2023). *Institutional ownership , earnings management*

*and earnings surprises : evidence from 39 years of U . S . data.* 28(56), 218–236. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-01-2023-0021>

Dechow, P. M., Kothari, S. P., & Watts, R. L. (1998). The relation between earnings and cash flows. *Journal of Accounting and Economics*, 25(2), 133–168.

Detthamrong, U., Chancharat, N., & Vithessonthi, C. (2017). Corporate governance, capital structure and firm performance: Evidence from Thailand. *Research in International Business and Finance*, 42, 689–709.

Dezoort, F. T., Hermanson, D. R., Archambeault, D. S., & Reed, S. A. (2002). *Audit Committee Effectiveness : A Synthesis of the Empirical Audit Committee Literature.*

Effendi, M. A., & Krista, M. (2009). The power of good governance: Teori dan implementasi. *Jakarta: Salemba Empat.*

Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *The Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325.

Fatimah, S., & Januarti, I. (2025). *Board Of Commissioners Characteristics And Financial Statement Fraud In Indonesian Soes.* 13(3), 2805–2816.

Fauzi, I., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi: Aplikasi SPSS dan EViews untuk Teknik Analisis Data.* Salemba Empat.

Fischer, M., & Rosenzweig, K. (1995). Attitudes of students and accounting practitioners concerning the ethical acceptability of earnings management. *Journal of Business Ethics*, 14(6), 433–444.

Fitriyani, M., Ngabut, A., Arlita, I. G. A. D., Akuntansi, P. S., Ekonomi, F., & Pendidikan, U. (2023). *Pengaruh Profitabilitas , Beban Pajak Tangguhan Dan Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba.* 11(2), 369–382. <https://doi.org/10.17509/jrak.v11i2.50834>

Gani, S. A., Puspitasari, R., & Tullah, D. S. (2025). Testing Manipulation Limits:

- When Leverage and Size Meet Investor Interests. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 13(2), 509–522.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* (Edisi 5 Ce). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Habib, A., Ranasinghe, D., Wu, J. Y., Biswas, P. K., & Ahmad, F. (2022). Real earnings management: A review of the international literature. *Accounting & Finance*, 62(4), 4279–4344.
- Haliza, siti nur, & Suwarno. (2022). *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*. 132(April), 120–132.
- Hardina, L., & Utomo, S. T. (2024). The Influence of Corporate Attributes, Governance Practices, and Audit Quality on Earnings Management: Evidence from Indonesian Firms. *Advances in Management Innovation*, 1(1), 43–58.
- Healy, P. M., & Wahlen, J. M. (1998). A review of the earnings management literature and its implications for standard setting. *Available at SSRN 156445*.
- Holthausen, R. W. (1990). Accounting method choice: Opportunistic behavior, efficient contracting, and information perspectives. *Journal of Accounting and Economics*, 12(1–3), 207–218.
- Huang, Y., Chen, L., & Liu, F. H. (2024). Bank intervention and firms' earnings management: evidence from debt covenant violations. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 63(1), 237–264.
- Ibrahimi, M., Chemmaa, A., & Amine, M. (2025). *BETWEEN TRANSPARENCY AND MANIPULATION : THE INFLUENCE OF AUDIT COMMITTEES ON EARNINGS MANAGEMENT IN MOROCCO*. 21(2), 58–69. <https://doi.org/10.22495/cbv21i2art5>
- Indah, N. N., & Pratomo, D. (2022). *LVERAGE ( Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di THE EFFECT OF INDEPENDENT BOARD OF COMMISSIONERS , INSTITUTIONAL*

*OWNERSHIP AND AUDIT COMMITTEES ON PROFIT MANAGEMENT WITH PROFITABILITY CONTROL VARIABLES AND LAVERA*. 9(2), 486–493.

Ineize, N. I., Hussein, O. J., Al-Zaqeba, M. A., & Al-Shoura, L. B. (2025). *Corporate Governance Mechanisms and Earnings Management : Evidence from Jordan*. 10(4), 459–470.

Iqbal, M., Nasution, B., Maharani, D., & Tuahdi, K. (2024). *Analisis Konsep Good Corporate Governance Dalam Perspektif Syariah Untuk Mengatasi Permasalahan Penerapan Corporate Governance Perbankan Di Indonesia*. 2(1).

Janah, A. L., W, D. A. A. S. W. S., Yunika, E., & Ananda, F. (2025). *Analisis Kasus Manipulasi Laporan Keuangan Pada PT . Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk dengan Financial Shenanigans*. 3(2), 1085–1091.

Januri, J. (2021). Accrual earnings management: Evidence from IPOs firms in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*.

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.

Jiang, A., & Jia, B. (2024). The audit committee and earnings management: new evidence from the H-share listed companies on the exchange stock of Hong Kong. *Applied Economics*, 56(56), 7422–7436.

Jonathan, B. P., & Sansaloni, B.-B. (2023). *Board of Commissioners Composition and Earnings Management: A Test of Gender as a Moderating Variable 1,2 Jonathan Budi Putra I\* , Sansaloni Butar-Butar 2*. 21(1), 26–36.

Juni, N., Putra, I. K. J., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2023). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional , Leverage , Profitabilitas dan Penerapan IFRS terhadap Manajemen Laba*. 5(2), 434–442.

- Kasmir. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.
- Loen, M. S. E. (2022). Pengaruh leverage, earning power, dan kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 9(1), 582–593.
- Ma, G., Wang, Y., Xu, Y., & Zhang, L. (2023). The breadth of ownership and corporate earnings management. *Finance Research Letters*, 52, 103549.
- Mardianto, Karina, R., & Edi, E. (2024). Differences in the influence of the board of directors and the board of commissioners on real earnings management: empirical evidence from Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 130–148.
- Maulana, A. (2023). *PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL , KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*.
- Melia, N., & Meiranto, W. (2020). PENGARUH KEBERADAAN KOMITE AUDIT DAN AUDIT EKSTERNAL TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2017. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(1).
- Mnif, Y., & Slimi, I. (2023). Former auditors on the audit committee and earnings management: evidence from African banks. *Accounting & Finance*, 63(2), 2383–2420.
- Natasya, E. (2021). *CORPORATE GOVERNANCE AND EARNINGS MANAGEMENT: EVIDENCE OF LISTED INDONESIAN COMPANIES Evelyn Natasya*. 8(June), 37–45.
- Nguyen, Q., Kim, M. H., & Ali, S. (2024). Corporate governance and earnings management : Evidence from Vietnamese listed firms. *International Review of Economics and Finance*, 89(PA), 775–801. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.084>
- Ningsih, S. (2015). *STIE AAS Surakarta*. 16(1), 55–66.

- Nugrahanti, Y. W., & Nugroho, A. T. (2022). Do Political Connections, Ownership Structure, and Audit Quality Affect Earnings Management? *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 22(1), 47–64.
- Nuhu, M. S., Ahmad, Z., & Zhee, L. Y. (2023). Investigating earnings management practices and the role of the board and committees in emerging markets: evidence from Malaysian public companies. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 34(4), 174–192.
- O’callaghan, S., Ashton, J., & Hodgkinson, L. (2018). Earnings management and managerial ownership in private firms. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(4), 648–668.
- Pambudi, A. S. (2020). Institutional ownership, managerial ownership and earning management. *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 10(8), 656–664.
- Paramitha, D. K., & Idayati, F. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan terhadap manajemen laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(2).
- Pratiwi, D. A., & Saputra, D. (2024). The Effect of Asymmetric Information, Board of Commissioners Size, and Independent Board of Commissioners, on Earnings Management with Managerial Ownership as a Moderating Variable. *Asia Proceedings of Social Sciences*, 12(1), 73–77.
- Pulungan, R. R., Sabila, S., Ardiah, I., Daulay, M. I., Islam, U., & Sumatera, N. (2024). ANALISIS PELAKSANAAN PRINSIP GOOD CORPORATE GOVERNANCE DALAM PERSPEKTIF ISLAM ( STUDI KASUS PADA BANK SUMUT SYARIAH KCP KARYA ). 6(2), 26–36.
- Purwanti, M., & Kurniawan, A. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kebijakan Hutang Terhadap Manajemen Laba dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderasi. 20(1), 73–89.
- Putri, M., & Rousilita, P. (2023). The Effect of Profitability , Leverage , and

*Managerial Ownership on Earnings Management. 1(1), 98–105.*

- Rahman, R. A., Teknologi, U., Perak, M., Taufik, M., Suffian, M., Teknologi, U., Perak, M., Ghani, E. K., Teknologi, U., Selangor, M., Said, J., Mara, U. T., & Ahmad, I. (2021). *MANAGERIAL OWNERSHIP AND REAL EARNINGS MANAGEMENT : A STUDY ON INTERACTION EFFECT OF RELIGIOSITY. 24(6), 1–10.*
- Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. *Journal of Accounting and Economics, 42(3), 335–370.*
- Saftiana, Y., Mukhtaruddin, M., Putri, K. W., & Ferina, I. S. (2014). Corporate governance quality, firm size and earnings management: empirical study in Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations, 14, Iss. 4, 105–120.*
- Saleh, I., Afifa, M. A., & Alkhawaja, A. (2023). Internal corporate governance mechanisms and earnings manipulation practices in MENA countries. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 36(2).*
- Sari, P. P., Bagus, I., & Astika, P. (2021). *Open Access The Effect of Good Corporate Governance , Debt Contracts , and Intellectual Capital on Earnings Management. 4, 101–108.*
- Scott, W. R. (2009). *Financial accounting theory* (5th ed). Pearson Prentice Hall.
- Setiawati, L., & Na'im, A. (2000). Profit management. *Indonesian Journal of Economics and Business, 15(4), 424–441.*
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). Large shareholders and corporate control. *Journal of Political Economy, 94(3, Part 1), 461–488.*
- Siwi, T., Purwanti, Y., Muhammad, R., & Grediani, E. (2025). *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia The effect of corporate governance , tax avoidance , and profitability on earnings management. 29(1).*
- Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh struktur kepemilikan saham, leverage, faktor

- intern dan faktor ekstern terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Cetakan ke). Alfabeta.
- Sulistiyanto, S. (2008). *Manajemen Laba (Teori & Model Empiris)*. Grasindo.
- Sun, J., & Liu, G. (2016). Does analyst coverage constrain real earnings management? *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 59, 131–140.
- Susanto, Y. K. (2017). *Accrual earnings management, real earnings management, firm value*. 14(1), 1–6.
- Tahun, S. (2025). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage , Tata Kelola Terhadap Manajemen Laba Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi ( Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan di Filipina ,.* 6(3), 185–192.
- Tanjung, N. S., & Syahzuni, B. A. (2023). *The Impact of Good Corporate Governance Mechanism and Firm Size on Earnings Management*. 2023(7), 509–524.
- Thi, N., Hong, H., Anh, N. T., Tran, N., Hoang, V., & Minh, D. N. (2023). Corporate governance , external financing , and earnings management : new evidence from an emerging market. *Future Business Journal*, 9(1), 1–22. <https://doi.org/10.1186/s43093-023-00206-3>
- Usman, A. S., & Yahaya, O. A. (2025). *BOARD INDEPENDENCE AND EARNINGS MANAGEMENT*. 16(1), 113–155.
- Wang, J., & Wang, Q. (2021). Influence or preference? A new look at institutional ownership and earnings management. *Businesses*, 1(3), 151–167.
- Wang, T.-S., Lin, Y.-M., Werner, E. M., & Chang, H. (2018). The relationship between external financing activities and earnings management: Evidence from enterprise risk management. *International Review of Economics & Finance*, 58, 312–329.

- Warfield, T. D., Wild, J. J., & Wild, K. L. (1995). Managerial ownership, accounting choices, and informativeness of earnings. *Journal of Accounting and Economics*, 20(1), 61–91.
- Widagdo, A. K., Arifah, S., & Goestjahjanti, F. S. (2023). The impact of ownership characteristics and gender on earnings management: Indonesian companies. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(1), 1–15.
- Widyati, M. F. (2013). Pengaruh dewan direksi, komisaris independen, komite audit, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 234–249.
- Xiao, Z., & Uddin, M. H. (2023). *The Moderating Role of Corporate Governance Mechanism on the Relationship between Corporate Financing and Earnings Management : Evidence from Bangladesh*. 2211–2230.
- Yopie, S., & Erika, E. (2021). The effect of good corporate governance and financial distress on real earnings management. *Jurnal Akuntansi*, 11(3), 285–306.
- Zada, Q. A., & Sari, S. P. (2024). *DAMPAK MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA ( Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi )*. 8(2), 1986–2006.
- Zadeh, F. N., Askarany, D., Shirzad, A., & Faghani, M. (2023). Audit committee features and earnings management. *Heliyon*, 9(10).
- Zhafira, D. R., & Syafruddin, M. (2023). Pengaruh Peran Komite Audit Dalam Mitigasi Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Industri yang Terdaftar di BEI 2012-2020). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 12(2).
- Zhang, Y., Uchida, K., & Dong, L. (2020). Research in International Business and Finance External financing and earnings management: Evidence from international data. *Research in International Business and Finance*, 54(January), 101275. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101275>