

**“KEPEMILIKAN MANAJERIAL DALAM KAITANNYA,  
DENGAN KONSENTRASI PASAR PERUSAHAAN,  
DAN MANAJEMEN LABA RIIL”**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Ariella Sariningsih Kadmaer**

**12160109**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PENGAJUAN**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Ariella Sariningsih Kadmaer

12160109

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ariella Sariningsih Kadmaer  
NIM : 12160109  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“KEPEMILIKAN MANAJERIAL DALAM KAITANNYA, DENGAN KONSENTRASI PASAR PERUSAHAAN, DAN MANAJEMEN LABA RIIL”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 07 Januari 2021

Yang menyatakan



(Ariella Sariningsih Kadmaer)

NIM.12160109

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“KEPEMILIKAN MANAJERIAL DALAM KAITANNYA, DENGAN KONSENTRASI  
PASAR PERUSAHAAN, DAN MANAJEMEN LABA RIIL”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**ARIELLA SARININGSIH KADMAER**

12160109

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

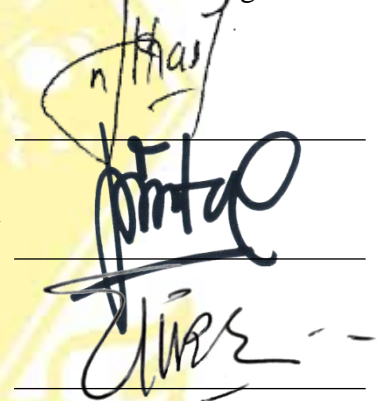
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 10 Desember 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Retno Ika Sundari, SE., M.Si.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Christine Novita Dewi, S.E, M.Acc., Akt., CA, CMA, CPA  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D.  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 21 Desember 2020

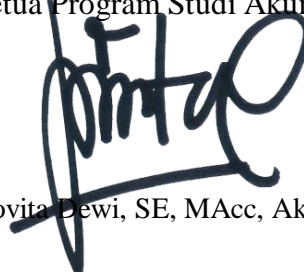
Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“KEPEMILIKAN MANAJERIAL DALAM KAITANNYA DENGAN  
KONSENTRASI PASAR PERUSAHAAN DAN MANAJEMEN LABA RIIL”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 03 Desember 2020



ARIELLA SARININGSIH KADMAER

12160109

## HALAMAN MOTO

*“BE BRAVE*

*TAKE RISKS*

*KEEP LEARNING*

*AND FOLLOW YOUR DREAMS”*

**(Joshua 1:9)**

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu. Karena setiap orang yang meminta, menerima dan setiap orang yang mencari, mendapat dan setiap orang yang mengetok, baginya pintu akan dibukakan.”

**(Matius 7:7 - 8)**

“Apa pun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia. Kamu tahu, bahwa dari Tuhanlah kamu akan menerima bagian yang ditentukan bagimu sebagai upah. Kristus adalah tuan dan kamu adalah hambaNya.”

**(Kolose 3:23 – 24)**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Penuh rasa syukur selama menjalani proses penyusunan dan penelitian skripsi ini, peneliti mengucapkan rasa terima kasih kepada setiap pihak yang membantu serta memberi dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan hati yang penuh dengan rasa syukur, saya persembahkan karya ini kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria yang setia menyertai, membimbing, membantu dan mempermudah saya di dalam mengerjakan segala sesuatu di dalam kehidupan saya.
2. Kedua orang tua penulis Bapak Yusuf Kadmaer dan Ibu Yuliana Wollo, kedua kakak perempuan saya Maria G.E. Kadmaer dan Vania A.Ch. Kadmaer dan adik laki-laki saya Johan J. Kadmaer yang selalu mendoakan serta memberi semangat kepada saya. Selalu mendengar keluh kesah saya selama mengerjakan tugas akhir, selalu memberikan saran yang baik di saat saya kehilangan semangat dan selalu ada di setiap saya kesusahan.
3. Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA. MSA., Ph.D. selaku dosen pembimbing skripsi saya yang luar biasa membimbing saya dengan baik dan selalu menyempatkan diri untuk mengadakan bimbingan dikala beliau sedang sibuk, baik secara *online* maupun *offline* terutama di tengah pandemi COVID-19. Terima kasih atas waktu, bimbingan, dan saran ibu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Kiranya Tuhan Yesus memberkati keluarga, kesehatan, pelayanan serta pekerjaan Ibu.
4. Bapak Edi Nugroho, S.E, MSc selaku pegawai Pusat Studi Ekonomi dan Bisnis, yang membantu saya dalam mengolah data karya skripsi ini. Terima kasih telah

membantu dan membimbing saya, kiranya Tuhan memberkati setiap pekerjaan Bapak.

5. Admin Fakultas Bisnis Prodi Akuntansi yang membantu saya dalam mengurus hal-hal yang bersangkutan dengan perkuliahan dan skripsi. Terima kasih untuk keramahan dan bantuannya selama ini, kiranya Tuhan memeberkati.
6. Teman seperbimbingan skripsi, kak Rima, kak Desy, Ursula dan teman-teman lainnya. Terima kasih sudah berjuang bersama dan saling menyemangati satu sama lain. Kiranya Tuhan memberkati kalian sekeluarga.
7. Teman-teman dan sahabat terbaik saya Yudith Geneiza Maholle dan Jein Florida Tomeke. Terima kasih sudah menjadi teman dan sahabat yang selalu ada untuk saya, mendukung saya dalam segala hal, membantu saya, menemani saya, menyemangati saya, memberi nasihat dan mendoakan saya. Kiranya Tuhan memberkati segala usaha dan pekerjaan kalian. Doa yang terbaik untuk kalian semua.
8. Teman-teman sepermainan saya Riska, Ani, Windra, Feby, Mala, Egin, Tina dan Eda. Terima kasih sudah menjadi teman saya selama di Jogja dan mudah-mudahan terus menjadi teman saya untuk selamanya, yang selalu menemani saya di saat susah maupun senang, menyemangati saya, dan memberi nasihat kepada saya. Semoga kalian semua selalu berada di dalam perlindungan Tuhan dan selalu diberkati di manapun kalian berada. Saranghae Uri Chingu.
9. Teman-teman akuntansi yang sedang mengerjakan tugas akhir dan teman-teman yang sudah membantu saya mencari data skripsi Asima, Yesika, Billy, Lio adeknya Billy, Sri, Yudith, Bobby, dan Riska. Terima kasih telah membantu



saya dalam mencari data sehingga saya bisa melanjutkan skripsi saya. Semangat dan sukses untuk kalian semua, Tuhan Yesus Memberkati.

10. Adapun teman-teman yang membantu saya di saat bingung dalam penyusunan maupun pencarian data skripsi saya Rianty, Gita, Yesika dan kak Grace. Terima Kasih atas bantuan kalian dalam penyusunan skripsi saya dan maaf karena saya selalu merepotkan kalian. Semoga kalian selalu dilindungi dan diberkati oleh Tuhan Yesus Kristus.
11. Teman-teman Prodi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Angkatan 2016 dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per persatu, yang telah memberikan dukungan secara langsung maupun tidak langsung.

©UKDWN

## **KATA PENGANTAR**

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya yang telah diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “KEPEMILIKAN MANAJERISL DALAM KAITANNYA DENGAN KONSENTRASI PASAR PERUSAHAAN DAN MANAJEMEN LABA RIIL” Skripsi ini disusun dan dibuat sebagai persyaratan akademis untuk memperoleh gelar kesarjanaan Strata Satu (S1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan berbagai pihak yang membutuhkannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan keterbatasan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis sangat menerima kritik dan saran yang bersifat membangun bagi pengguna skripsi ini apabila terdapat kesalahan. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pengembangan topik penulisan di masa mendatang.

Yogyakarta, 03 Desember 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>ABSTRAK</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Componen and Link</b> .....	7
1.2.1 Kerangka Pemikiran 1 .....	7
1.2.2 Kerangka Pemikiran 2.....	7
<b>1.3 Rumusan Masalah</b> .....	8
<b>1.4 Tujuan Penelitian</b> .....	8
<b>1.5 Kontribusi Penelitian</b> .....	8
<b>1.6 Batasan Penelitian</b> .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
<b>2.1 Earnings Management (Manajemen Laba)</b> .....	10

2.1.1 <i>Real Earnings Management</i> (Manajemen Laba Riil).....	10
2.1.2 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Konsentrasi Pasar Perusahaan .....	14
2.2.1 Pengertian .....	14
2.2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 <i>Real Earnings Management</i> dan Konsentrasi Pasar Perusahaan .....	16
2.3.1 Hubungan antara <i>Real Earnings Management</i> dan Konsentrasi Pasar Perusahaan .....	16
2.3.2 Penelitian Terdahulu.....	16
2.4 Teori Agensi dan <i>Good Corporate Governance</i> .....	17
2.4.1 Teori Agensi .....	17
2.4.2 <i>Good Corporate Governance</i> .....	18
2.4.3 Kepemilikan Manajerial.....	19
2.4.4 Penelitian Terdahulu.....	20
2.5 <i>Good Corporate Governance</i> , Konsentrasi Pasar Perusahaan, dan <i>Real Earnings Management</i> .....	21
2.5.1 Keterkaitan antara <i>Good Corporate Governance</i> dengan Konsentrasi Pasar Perusahaan dan <i>Real Earnings Management</i> .....	21
2.5.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.6 Pengembangan Hipotesis .....	22
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b> .....	26
3.1 Data dan Sumber .....	26
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	27
3.2.1 Variabel Dependen.....	28

3.2.2 Variabel Independen .....	31
3.2.3 Variabel Pemoderasi.....	32
3.2.4 Variabel Kontrol .....	33
3.3 Desain Penelitian .....	34
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis .....	36
3.5 Alat Uji Statistik yang digunakan .....	37
3.6 Uji Asumsi Klasik .....	40
3.6.1 Uji Normalitas .....	40
3.6.2 Uji Multikolinearitas .....	40
3.6.3 Uji Heteroskedastisitas .....	41
3.6.4 Uji Autokorelasi .....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Sampel Penelitian .....	43
4.2 Statistik Deskriptif .....	45
4.3 Uji Hipotesis.....	53
4.4 Pembahasan .....	62
4.5 Uji Asumsi Klasik.....	65
4.5.1 Uji Normalitas.....	65
4.5.2 Uji Multikolinearitas.....	66
4.5.3 Uji Heteroskedastisitas.....	68
4.5.4 Uji Autokorelasi.....	70
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>73</b>
5.1 Kesimpulan.....	73

<b>5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran.....</b>	<b>74</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>81</b>

©UKDW

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Tingkat Kompetisi HHI .....	31
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi .....	42
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian .....	44
Tabel 4.2 Data Statistik Deskriptif untuk Negara Indonesia.....	46
Tabel 4.3 Data Statistik Deskriptif untuk Negara Malaysia .....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Data Panel .....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Data Panel .....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 <i>Cross Section</i> .....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 <i>Cross Section</i> .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Malaysia .....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Malaysia .....	66
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	67
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Malaysia .....	67
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	67
Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Malaysia .....	68
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	69
Tabel 4.17 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Malaysia.....	69
Tabel 4.18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	69
Tabel 4.19 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Malaysia.....	70
Tabel 4.20 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	71
Tabel 4.21 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Malaysia .....	71
Tabel 4.22 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	71
Tabel 4.23 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Malaysia .....	72

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran 1 .....	7
Gambar 1.2 Kerangka Pemikiran 2 .....	7
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran 1 .....	27
Gambar 3.2 Kerangka Pemikiran 2 .....	27

©UKDW



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Nama Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	81
Lampiran 2. Nama Perusahaan Manufaktur di Malaysia.....	85
Lampiran 3. Statistik Deskriptif Model Statistis Negara Indonesia.....	90
Lampiran 4. Statistik Dskriptif Model Statistis Negara Malaysia .....	92
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Indonesia (Data Panel) .....	93
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Negara Indonesia (Data Panel) .....	98
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Malaysia (Data Panel) .....	103
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Negara Malaysia (Data Panel) .....	108
Lampiran 9. Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Indonesia ( <i>Cross Section</i> ).....	113
Lampiran 10. Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Malaysia ( <i>Cross Section</i> ).....	115
Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Negara Indonesia ( <i>Cross Section</i> ).....	117
Lampiran 12. Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Negara Malaysia ( <i>Cross Section</i> ).....	119
Lampiran 13. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Indonesia.....	121

Lampiran 14. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Malaysia .....	123
Lampiran 15. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	125
Lampiran 16. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Malaysia .....	127
Lampiran 17. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	129
Lampiran 18. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Malaysia .....	131
Lampiran 19. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	133
Lampiran 20. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Malaysia .....	135
Lampiran 21. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	137
Lampiran 22. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Malaysia .....	139
Lampiran 23. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	141
Lampiran 24. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Malaysia .....	143
Lampiran 25. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Indonesia.....	145
Lampiran 26. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Malaysia.....	146
Lampiran 27. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	147
Lampiran 28. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Malaysia.....	148

# **KEPEMILIKAN MANAJERIAL DALAM KAITANNYA DENGAN KONSENTRASI PASAR PERUSAHAAN DAN MANAJEMEN LABA RIIL**

**Ariella Sariningsih Kadmaer**

**12160109**

**Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

Email: [12160109@students.ukdw.ac.id](mailto:12160109@students.ukdw.ac.id)

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empirik dari kepemilikan manajerial dalam kaitannya dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba riil. Penelitian ini juga membandingkan kepemilikan manajerial dalam kaitannya dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba riil pada dua negara yang memiliki kondisi pasar yang hampir sama, yaitu Indonesia dan Malaysia. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia selama 5 tahun, yaitu pada periode tahun 2014 – 2018. Pengukuran manajemen laba riil menggunakan model Roychowdhury, sedangkan pengukuran konsentrasi pasar perusahaan menggunakan *Herfindahl-Hirschman Index*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa konsentrasi pasar perusahaan memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap manajemen laba riil pada perusahaan di Malaysia. Bukti empirik pada perusahaan di Malaysia konsisten setiap tahunnya yaitu dari tahun 2014 – 2018. Sementara perusahaan di Indonesia tidak memiliki pengaruh antara konsentrasi pasar perusahaan dengan manajemen laba riil. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat hasil yang berbeda untuk kedua negara. Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang lemah terhadap konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba riil di Malaysia. Hal ini dikarenakan bukti empirik yang ditemukan hanya terdapat pada tahun 2014 dan 2016 saja. Sementara di Indonesia, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba riil. Dilihat dari hasil pengujian, maka dapat dikatakan bahwa kepemilikan manajerial di Malaysia dapat mengurangi pengaruh konsentrasi pasar perusahaan terhadap manajemen laba riil dibandingkan dengan kepemilikan manajerial di Indonesia.

**Kata Kunci:** Kepemilikan Manajerial, Konsentrasi Pasar Perusahaan, Manajemen Laba Riil

**ON THE RELATION OF MANAGERIAL OWNERSHIP WITH  
MARKET CONCENTRATION AND REAL EARNINGS  
MANAGEMENT**

**Ariella Sariningsih Kadmaer**

**12160109**

**Accounting Department, Faculty of Business**

**Duta Wacana Christian University**

Email: [12160109@students.ukdw.ac.id](mailto:12160109@students.ukdw.ac.id)

**ABSTRACT**

This study aims to obtain empirical evidence of managerial ownership in relation to company's market concentration and real earnings management. This study also compares managerial ownership in relation to company's market concentration and real earnings management in two countries that have almost the same market conditions, namely Indonesia and Malaysia. The sample used were the manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and the Malaysia Stock Exchange for 5 years, during the period of 2014 – 2018. The measurement of real earnings management used the Roychowdhury model, while the measurement of the company's market concentration used the Herfindahl-Hirschman Index.

The results showed that the company's market concentration has a significant positive effect on real earnings management in companies in Malaysia. Empirical evidence on companies in Malaysia is consistent every year, from 2014 to 2018. Meanwhile, companies in Indonesia do not have an influence between the company's market concentration and real earnings management. This suggests that there are different results for the two countries. Managerial ownership has a weak influence on company's market concentration and real earnings management in Malaysia. This is because the empirical evidence found was only found in 2014 and 2016. Meanwhile in Indonesia, managerial ownership has no effect on company's market concentration and real earnings management. The test results showed that managerial ownership in Malaysia can reduce the effect of company's market concentration on real earnings management compared to managerial ownership in Indonesia.

Keywords: Managerial Ownership, Market Concentration, Real Earnings Management

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Laporan tahunan menjadi media yang digunakan oleh perusahaan yang *go public* untuk menginformasikan kepada pihak luar terkait aktivitas-aktivitas perusahaan seperti kinerja perusahaan yakni dilihat dari laba perusahaan. Laba yang diperoleh inilah yang dijadikan tolah ukur bagi pihak internal maupun eksternal dalam melakukan investasi. Namun, tidak jarang informasi yang diberikan pihak manajemen sering bertentangan dengan situasi yang sebenarnya di perusahaan dan hanya memaksimalkan kepentingan pribadi.

Menurut Scott (2012:423) manajemen laba merupakan suatu tindakan manajer yang memilih kebijakan akuntansi untuk mencapai beberapa tujuan yang spesifik, dalam hal ini pilihan manajer dalam menentukan kebijakan akuntansi atau tindakan yang akan mempengaruhi laba perusahaan. Tambunan (2019) menjelaskan bahwa tujuan utama manajemen melakukan manajemen laba adalah untuk mengelabui pemakai laporan keuangan sehingga manajemen mendapatkan keuntungan pribadi. Saat ini manajemen laba telah menjadi sebuah fenomena umum yang terjadi di sejumlah perusahaan. Adanya praktik manajemen laba ini dapat mengikis kepercayaan masyarakat terhadap laporan keuangan eksternal dan menghalangi kompetensi aliran modal di pasar modal.

Manajemen laba secara umum dibagi menjadi 2 kategori yaitu manajemen laba melalui kebijakan akuntansi (*accrual earnings management*) dan manajemen laba melalui aktivitas riil (*real earnings management*). Berdasarkan penelitian Braam *et al.* (2015), manajemen laba akrual dilakukan dengan menggunakan

berbagai macam kebijakan maupun metode akuntansi yang berlaku umum untuk mencapai tujuan laba tertentu, sedangkan manajemen laba riil merupakan penyimpangan yang dilakukan manajemen perusahaan dari kegiatan operasi normal perusahaan selama periode akuntansi untuk memenuhi target laba, menutupi kerugian atau mencapai *analysis forecast* (Roychowdhury, 2006). Fokus manajemen laba dalam penelitian ini adalah *real earning management* (manajemen laba riil).

Menurut Cohen dan Zarowin (2010), manajemen laba riil didefinisikan sebagai tindakan manajer yang menyimpang dari praktik bisnis normal perusahaan guna mencapai target laba tertentu. Penelitian mengenai *real earnings management* masih relevan untuk diangkat mengingat sampai sekarang masih banyak peneliti yang mengangkat tentang *real earnings management* yang dikaitkan dengan berbagai fenomena seperti struktur kompensasi atasan, manajerial *overconfidence*, struktur kepemilikan perusahaan, kualitas auditor, dan tanggung jawab social perusahaan (Brink *et al.*, 2020; Salehi *et al.*, 2020; Piosik dan Genge, 2020; Owusu *et al.*, 2020; Kuo *et al.*, 2020). Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya. Penelitian ini terkait dengan konsentrasi pasar perusahaan dan *corporate governance* serta yang menjadi dasar acuan penelitian ini yaitu bukti empirik dari Diri *et al.*, (2020). Untuk mengukur manajemen laba riil dalam penelitian ini penulis akan menggunakan *Roychowdhury's Model*. Roychowdhury (2006) mengembangkan sebuah model yang mewakili salah satu langkah yang paling umum digunakan dalam pengelolaan laba di sektor non-keuangan dan terdiri dari tiga komponen (Cohen *et al.*, 2008; Walker, 2013). Ketiga komponen yang

dikemukakan oleh Roychowdhury (2006) yaitu manipulasi penjualan, pengurangan biaya-biaya diskresioner, dan produksi yang berlebihan.

*Real earnings management* dalam penelitian ini akan dihubungkan dengan kondisi perusahaan yang mempunyai berbagai macam konsentrasi pasar. Menurut Naylah (2010), konsentrasi pasar perusahaan dapat diartikan sebagai persentase pangsa pasar yang dikuasai oleh perusahaan relatif terhadap pangsa pasar total. Konsentrasi pasar perusahaan juga menunjukkan tingkat produksi dari pasar atau industri yang hanya terfokus pada satu atau beberapa perusahaan terbesar. Dapat pula dikatakan bahwa konsentrasi pasar perusahaan merupakan kombinasi pangsa pasar dari perusahaan-perusahaan yang terkemuka atau oligopolis, dalam hal ini perusahaan-perusahaan tersebut saling menyadari adanya saling ketergantungan satu sama lain. Suatu perusahaan yang dikatakan telah memiliki konsentrasi pasar yang tinggi ketika perusahaan tersebut telah menguasai sebagian besar pangsa pasar. Beberapa penelitian terdahulu seperti (Datta *et al.*, 2013; Makarian dan Santolo, 2014; Karuna *et al.*, 2015; Shi *et al.*, 2018; dan Diri *et al.*, 2020), menyatakan hasil penelitiannya positif dan berpengaruh antara konsentrasi pasar perusahaan dengan manajemen laba. Ada juga penelitian yang memiliki hasil negatif dan berpengaruh seperti penelitian dari (Marciukaityle dan Park, 2009; Cheng *et al.*, 2013; Balakrishnan dan Cohen, 2014).

Hubungan antara konsentrasi pasar perusahaan dengan *real earnings management* terjadi pada saat semakin tinggi konsentrasi pasar perusahaan menyebabkan semakin tinggi pula *real earnings management*. Hal ini dikarenakan perusahaan yang konsentrasi pasarnya tinggi dapat menguasai pasar dan mempunyai kemampuan untuk dapat menyajikan laporan keuangan yang

menguntungkan untuk kepentingannya sendiri. Kondisi ini merupakan hal yang tidak baik, dikarenakan pihak internal perusahaan menyediakan laporan keuangan yang tidak sesuai dengan kondisi perusahaan yang sebenarnya, dalam hal ini pihak perusahaan dapat menaikkan atau menentukan laba menurut kebutuhannya. Ketika perusahaan yang konsentrasi pasarnya semakin tinggi maka perusahaan tersebut punya kesempatan untuk melakukan manipulasi semakin tinggi. Oleh karena itu kondisi ini harus diperbaiki. Kepemilikan manajerial merupakan salah satu komponen dari *good corporate governance* yang dapat mengurangi pengaruh positif konsentrasi pasar perusahaan terhadap *real earnings management*. Menurut Agustia (2013), kepemilikan manajerial merupakan suatu sistem yang mengarahkan dan mengendalikan perusahaan dengan tujuan agar mencapai kesinambungan antara kekuatan kewenangan yang diperlukan oleh perusahaan untuk menjamin kelangsungan eksistensinya dan pertanggung jawaban kepada *stakeholder*. Harapannya bila kepemilikan manajerial perusahaan tinggi maka pengaruh konsentrasi pasar terhadap manajemen laba akan berkurang, karena manajer ikut ambil bagian dalam kepemilikan dari perusahaan. Beberapa bukti empirik yang mendukung argumen ini yaitu penelitian dari Peasnell *et al* (2005); Verrecchia dan Weber (2006); Datta *et al* (2013); dan Makarian dan Santolo (2014). Ada juga penelitian yang memiliki hasil bertentangan seperti penelitian dari Diri *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa mekanisme tata kelola perusahaan yang baik kurang efektif pada perusahaan yang terkonsentrasi tetapi memiliki efek yang efektif terhadap perusahaan yang tidak terkonsentrasi dan dapat mengurangi manajemen laba akrual dan riil.



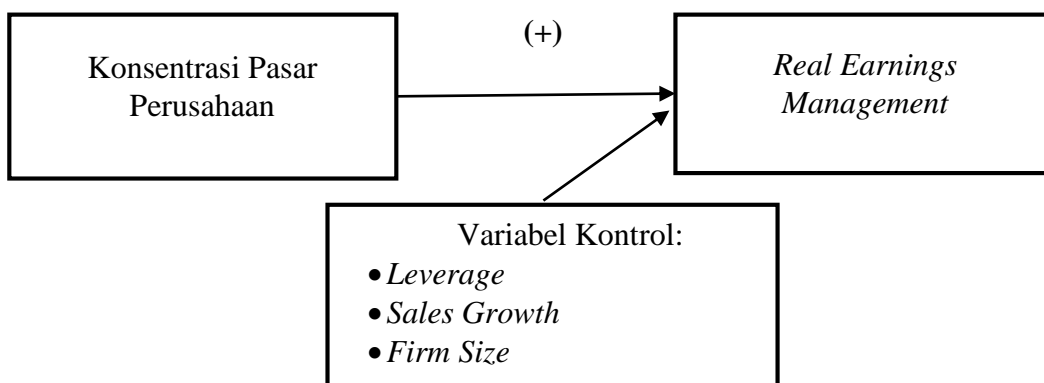
Hasil dari beberapa penelitian tersebut terdapat bukti yang bertentangan, seperti penelitian mengenai konsentrasi pasar perusahaan dengan manajemen laba dari (Datta *et al.*, 2013; Makarian dan Santolo, 2014; Karuna *et al.*, 2015; Shi *et al.*, 2018; dan Diri *et al.*, 2020) memiliki hasil yang berpengaruh antara konsentrasi pasar perusahaan dengan manajemen laba, sedangkan penelitian dari (Marciukaityle dan Park, 2009; Cheng *et al.*, 2013; Balakrishnan dan Cohen, 2014) memiliki hasil yang tidak berpengaruh antara konsentrasi pasar perusahaan dengan manajemen laba. Ada juga penelitian mengenai *corporate governance* yang dapat mengurangi hubungan antara konsentrasi pasar perusahaan dengan manajemen laba seperti penelitian dari (Peasnell *et al.*, 2005; Verrecchia dan Weber, 2006; Datta *et al.*, 2013; Makarian dan Santolo, 2014) memiliki hasil yang efektif untuk menurunkan manajemen laba pada perusahaan yang terkonsentrasi, sedangkan penelitian dari Diri *et al.*, (2020) memiliki hasil yang kurang efektif pada perusahaan yang terkonsentrasi. Oleh karena itu perlu untuk dilakukan penelitian lebih lanjut dan masih belum banyak juga penelitian yang mengangkat topik mengenai keterkaitan *corporate governance* dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba serta belum pernah ada yang meneliti penelitian ini dengan menggunakan dua negara yang berbeda untuk dibandingkan, maka topik ini masih layak digunakan untuk melengkapi bukti empirik yang sudah ada. Fokus *corporate governance* dalam penelitian ini yaitu kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi dan fokus dari manajemen laba yaitu manajemen laba riil sebagai variabel dependen.

Dalam penelitian ini, tidak hanya menggunakan data dari Indonesia saja, tetapi juga menggunakan data dari Malaysia. Pemilihan 2 negara tersebut didasari oleh pertimbangan memiliki kondisi pasar yang sama dan termasuk kedalam *emerging market* (dapat dilihat dari kondisi pertumbuhan perekonomian, pasar modal, serta komoditas ekspor yang berupa bahan baku industri kaya hasil pertanian dan pertambangan). Dengan demikian data yang digunakan sebagai bukti empirik dapat meyakinkan karena sampel yang digunakan tidak hanya dari Indonesia saja. Oleh karena itu, peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan menguji *coporate governance* (kepemilikan manajerial) dalam kaitannya dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba (*real earnings management*) pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia dan Malaysia.

©UKDW

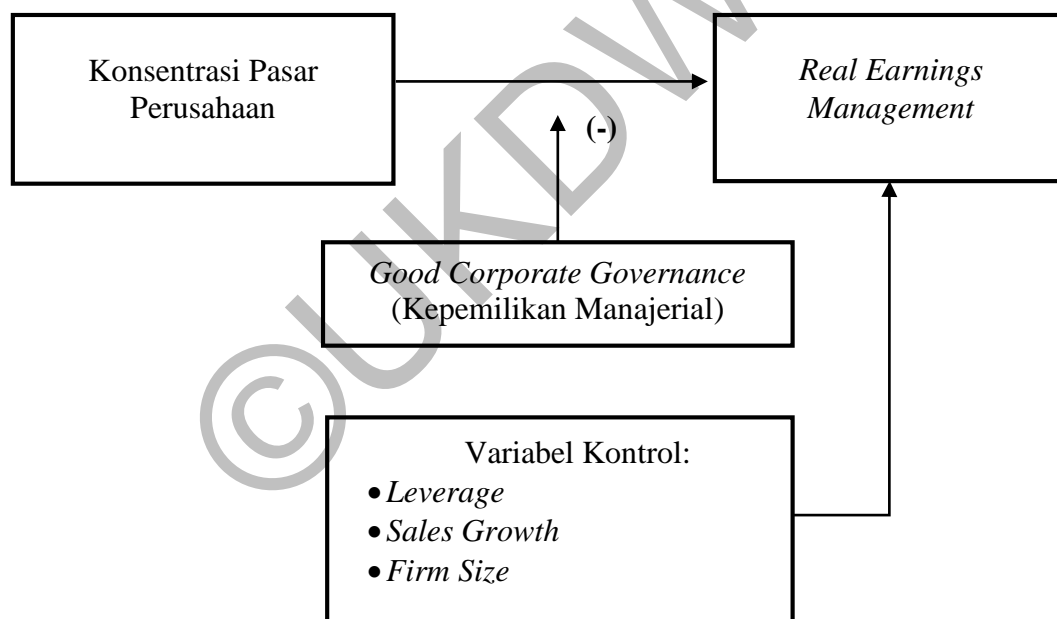
## 1.2 Componen and Link

### 1.2.1 Kerangka Pemikiran 1



Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran 1

### 1.2.2 Kerangka Pemikiran 2



Gambar 1.2 Kerangka Pemikiran 2

### 1.3 Rumusan Masalah

1. Apakah konsentrasi pasar perusahaan berpengaruh positif terhadap *earnings management*?
2. Apakah *corporate governance* dapat mengurangi pengaruh konsentrasi pasar perusahaan terhadap *earnings management*?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji *corporate governance* dalam kaitannya dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba pada perusahaan manufaktur di kawasan Asia Tenggara yaitu Indonesia dan Malaysia.

### 1.5 Kontribusi Penelitian

- Bagi Para Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang kondisi perusahaan dan menambah pengetahuan para investor mengenai *corporate governance* dalam kaitannya dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba, sehingga dapat membantu menilai pengelolaan perusahaan berdasarkan dari kinerja perusahaan tersebut dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal.

- Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membuat perusahaan lebih meningkatkan kualitas informasi dari laporan keuangan, supaya setiap pengguna laporan keuangan tidak dirugikan.

- Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan referensi bagi para akademisi dalam melakukan penelitian di masa yang akan datang yang berkaitan dengan konsentrasi pasar perusahaan, manajemen laba, dan *corporate governance*.

### **1.6 Batasan Penelitian**

Agar penelitian ini mendapatkan hasil yang akurat, maka batasan dalam penelitian ini adalah penulis menggunakan sampel perusahaan manufaktur pada dua negara di kawasan Asia Tenggara yaitu Indonesia dan Malaysia selama 5 tahun (2014 – 2018).

©UKDWN

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris dari *coporate governance* dalam kaitannya dengan konsentrasi pasar perusahaan dan manajemen laba pada perusahaan manufaktur di kawasan Asia Tenggara yaitu Indonesia dan Malaysia. Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia selama periode pengamatan tahun 2014 sampai dengan tahun 2018.

Hasil penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Konsentrasi pasar perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap manajemen laba (*real earnings management*) pada perusahaan di Malaysia, sehingga konsentrasi pasar perusahaan dapat meningkatkan manajemen laba riil. Pengaruh yang dihasilkan juga konsisten di setiap tahunnya (2014 – 2018). Sementara konsentrasi pasar perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba (*real earnings management*) pada perusahaan di Indonesia.
2. *Corporate governance* (kepemilikan manajerial) memiliki pengaruh untuk mengurangi pengaruh dari konsentrasi pasar perusahaan terhadap manajemen laba (*real earnings management*) pada perusahaan di Malaysia. Sementara di negara Indonesia *corporate governance* (kepemilikan manajerial) tidak memiliki pengaruh yang signifikan untuk mengurangi konsentrasi pasar perusahaan terhadap manajemen laba (*real earnings management*) yang diprosikan dengan model Roychowdhury (2006).

## 5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

1. Pengukuran konsentrasi pasar perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *Hirschman-Herfindhal Index*. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan pengukuran lain untuk mendapatkan hasil yang lebih baik. Dikarenakan pengukuran HHI di negara Indonesia memiliki variasi data yang tidak terlalu besar.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan struktur kepemilikan lainnya untuk menguji pengaruh *good corporate governance* untuk mengurangi konsentrasi pasar perusahaan terhadap manajemen laba, seperti kepemilikan institusional dan dewan direksi.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel dari negara Asia Tenggara lainnya yang mempunyai perbedaan yang lebih bervariasi sebagai pembanding atau juga dapat menggunakan 3 negara sekaligus.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D. (2013). Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1-29.
- Anjan, R., & Hasmarani, M. I. (2016). Pengaruh Pembiayaan Mudharabah, Musyarakah dan Murabahah terhadap Profitabilitas BPRS Di Indonesia Periode 2012-2015. *Seminar Nasional dan The 3rd Call For Syariah Paper (SANCALL) 2016*, 175-183.
- Balakrishnan, K., & Cohen, D. (2014). Product Market Competition, Financial Accounting Misreporting and Corporate Governance: Evidence from Accounting Restatements. <https://ssrn.com/abstract=2447882>.
- Bhagat, S., & Bolton, B. (2019). Corporate Governance and Firm Performance: The Sequel. *Journal of Corporate Finance*, 142-168.
- Boediono, G. S. (2005). Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium Nasional Akuntansi VII Solo*.
- Braam, G., Nandy, M., Weitzel, U., & Lodh, S. (2015). Accrual-based and Real Earnings Management and Political Connections. *The International Journal of Accounting*, 1-31.
- Brink, A. G., Gouldman, A., Rose, J. M., & Rotaru, K. (2020). Effect of Superiors' Compensation Structures on Psychophysiological Responses and Real Earnings Management Decisions of Subordinate Managers. *Management Accounting Research*, 1-13.
- Bughsan. (2005). Corporate Governance, Earnings Management, and The Information Content of Accounting Earnings: Theoretical Model and Empirical Test. *Unpublished Dissertation (Bond University) Australia*.
- Chakrabarty, B., & Moulton, P. (2012). Earnings Announcements and Attention Constraints: The Role of Market Design. *Journal of Accounting and Economics*.
- Cheng, P., Man, P., & Yi, C. H. (2013). The Impact of Product Market Competition on Earnings Quality. *Accounting & Finance*, 137-162.



- Cohen, D. A., Lys, T. Z., & Dey, A. (2008). Real and Accrual-based Earnings Management in The Pre-and Post-Sarbanas-Oxley Periods. *The Accounting Review*, 757-787.
- Cohen, D., & Zarowin, P. (2010). Accrual-based and Real Earnings Management Activities Around Seasoned Equity Offerings. *Journal of Accounting and Economic*, 2-19.
- Datta, S., Datta, M. I., & Singh, V. (2013). Product Market Power, Industry Structure and Corporate Earnings Management. *Journal of Banking & Finance*, 3273-3285.
- Diri, M. E. (2018). *Introduction to Earnings Management*. Switzerland: Springer International Publishing AG.
- Diri, M. E., Lambrinouidakis, C., & Alhadab, M. (2020). Corporate Governance and Earnings Management in Concentrated Markets. *Journal of Business Research*, 291-306.
- Dwijayanti, N. M., & Suryanawa, I. K. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 303-326.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Edisi 7*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hasibuan, N. (1994). *Ekonomi Industri: Persaingan, Monopoli, dan Regulasi*. Jakarta: PT Pustaka LP3ES.
- Huang, S., Roychowdhury, S., & Sletten, E. (2019). Does Litigation Deter or Encourage Real Earnings Management? *American Accounting Association*, 1-54.
- Jensen, M. C., & Mecklinh, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 305-360.
- Karuna, C., Subramanyam, K. R., & Tian, F. (2015). Competition and Earnings Management. *Working Paper*.
- Kawatu, F. S. (2009). Mekanisme Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 405-417.

- Kieschnick, R., Laplante, M., & Moussawi, R. (2006). Corporate Working Capital Management: Determinants and Consequences. *Working Paper*, 1-28.
- Kuncoro, M. (2012). *Mudah Memahami dan Menganalisis Indikator Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Kuo, Y. F., Lin, Y. M., & Chien, H. F. (2020). Corporate Social Responsibility, Enterprise Risk Management, and Real Earnings Management: Evidence from Managerial Confidence. *Finance Research Letters*, 1-51.
- Makarian, G., & Santolo, J. (2014). Product Market Competition, Information and Earnings Management. *Journal of Business Finance & Accounting*, 572-711.
- Marciukaityte, D., & Park, J. (2009). Market Competition and Earnings Management. *Working Paper*.
- Naldi, M., & Flamini, M. (2014). The CR4 Index and the Interval Estimation of the Herfindahl-Hirschman Index: An Empirical Comparison. *Social Science Research Network*, 1-11.
- Naylah, M. (2010, November 8). *Pengaruh Struktur Pasar terhadap Kinerja Industri Perbankan di Indonesia*. Retrieved from <http://eprints.undip.ac.id/23797/>
- Ningsih, S. (2015, Maret). *Pengelolaan Laba Melalui Aktivitas-Aktivitas Riil Perusahaan Perspektif Islam*. Retrieved from <https://media.neliti.com/media/publications/90746-ID-pengelolaan-laba-melalui-aktivitas-aktiv.pdf>
- Nunn, K. P. (1981). The strategic determinants of working capital: a product line perspective. *The Journal of Financial*, 207-219.
- Orazalin, N. (2019). Board Gender Diversity, Corporate Governance, and Earnings Management: Evidence from an Emerging Market. *Gender in Management: An International Journal*, 37-60.
- Owusu, A., Zalata, A. M., Omotoso, K., & Elamer, A. A. (2020). Is There a Trade-off Between Accrual-Based and Real Earnings Management Activities in The Presence of (fe) Male Auditors? *Journal of Business Ethics*, 1-22.
- Pakpahan, G. P. (2017, April 4). *Tingkat Konsentrasi dan Efisiensi Pada Industri Roti Di Kota Bandar Lampung*. Retrieved from <http://digilib.unila.ac.id/id/eprint/26142>

- Peasnell, K. V., Pope, P. F., & Young, S. (2005). Board Monitoring and Earnings Management: Do Outside Directors Influence Abnormal Accruals? *Journal of Business Finance & Accounting*, 1311-1346.
- Piosik, A., & Genge, E. (2020). The Influence of a Company's Ownership Structure on Upward Real Earnings Management. *Sustainability*, 1-24.
- Pramesti, I. A., & Budiasih, I. A. (2017). Pengaruh Asimetri Infomasi, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Pada Manajemen Laba. *E Journal Akuntansi*, 200-206.
- Qusibah, V. L., & Yusra, I. (2019). Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Sebagai Faktor Penentu Leverage Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Pundi*, 13-26.
- Ririhena, V. A. (2013, September 25). *Analisis Konsentrasi Pasar Sepeda Motor Di Yogyakarta Tahun 2003-2010*. Retrieved from <http://e-journal.uajy.ac.id/3960/>
- Roychowdhury, S. (2006). Earnings Management Through Real Activities Manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 335-370.
- Sa'diyah, S., & Hermanto, S. B. (2017). Pengaruh Manajemen Laba Akruar dan Manajemen Laba Riil terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-21.
- Salehi, M., Dashtbayas, M. L., Hassanpour, S., & Tarighi, H. (2020). The Effect of Managerial Overconfidance on The Conditional Conservatism and Real Earnings Management. *Journal of Ismalic Accounting and Business Research*, 708-720.
- Scott, W. R. (2006). *Financial Accounting Theory*. Toronto: Prentice Hall Kanada, Inc.
- Scott, W. R. (2012). *Financial Accounting Theory Sixth Edition*. Toronto: Pearson Prentice Hall.
- Setiawan, B., Rachmad, M. R., & Delis, A. (2020). Analisis penerimaan pajak bumi dan bangunan-P2 serta pengaruhnya terhadap pendapatan daerah Kabupaten/Kota di Provinsi Jambi. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 183-196.
- Shan, Y. G., Troshani, I., & Loftus, J. (2020). Managerial Ownership, Audit Committes and Non-Audit Service. *Australian Journal of Management*, 1-28.

- Shi, G., Sun, J., & Zhang, L. (2018). Product Market Competition and Earnings Management: A Firm-Level Analysis. *Journal Business Finance & Accounting*, 1-35.
- Shleifer, A. (2004). Does Competition Destroy Ethical Behavior? *American Economic Review*, 414-418.
- Siallagan, H., & Machfoedz, M. (2006). Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional IX Padang*.
- Sintyawati, N. L., & Dewi, M. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajeria, Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Biaya Keagenan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 933-1020.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko, & Soebiontoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 41-48.
- Sulistiawan, D., Januarsi, Y., & Alvia, L. (2011). *Creative Accounting Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sulistyanto, S. (2008). *Manajemen Laba Teori dan Model Empiris*. Jakarta: Grasindo.
- Tambunan, S. M. (2019, September 13). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)*. Retrieved from <http://repository.uhn.ac.id/handle/123456789/3181>
- Verrecchia, R., & Weber, J. (2006). Redacted Disclosure. *Journal of Accounting Research*, 791-814.
- Wahidahwati. (2002). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency. *The Indonesian Journal of Accounting Research*.
- Walker, M. (2013). How far can we trust earnings number? What research tells us about earnings management. *Accounting and Business Research*, 445-481.
- Weston, F. F., & Brigham, E. F. (1998). *Dasar-Dasar manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.

Yatulhusna, N. (2015). *Pengaruh profitabilitas, leverage, umur, dan ukuran perusahaan terhadap manajemen laba (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Retrieved from <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/30210>

©UKDW