

DAMPAK ASIMETRI INFORMASI, ESOP, KUALITAS AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN VARIABLE PEMODERASI KESULITAN FINANSIAL

<https://www.e-journal.trisakti.ac.id/index.php/mraai/article/view/17187/10351>



PKP DAMPAK ASIMETRI INFORMAS | Editorial Team | Jurnal Ilmiah Ak | Archives | Jurnal Ilmiah Akuntar | PKP Archives | Media Riset Akuntan

e-journal.trisakti.ac.id/index.php/mraai/article/view/17187

DAMPAK ASIMETRI INFORMASI, ESOP, KUALITAS AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN VARIABLE PEMODERASI KESULITAN FINANSIAL

PDF

Published: Oct 6, 2023

DOI:
<https://doi.org/10.25105/mraai.v23i2.17187>

Keywords:
Earnings Management
manajemen laba Audit Quality
Employee Stock Ownership
Program Financial Distress
Information Asymmetry

William Thamlim
Universitas Trisakti

Susi Dwi Mulyani
Universitas Trisakti

Abstract

The fundamental purpose of this research is to obtain empirical evidence about the influence of information asymmetry, Employee Stock Ownership Program (ESOP), and audit quality on the practice of earnings management using discretionary revenue components of manufacturing firms in Indonesia and examine the moderating effect of financial distress on these factors. Firms used as references are manufacturing companies in the basic materials, industrials, consumer non-cyclical, consumer cyclical, and healthcare pharmaceuticals sectors listed in the Indonesia Stock Exchange from 2019-2021. This study uses purposive sampling method with panel data moderation and obtains total of 546 sample data units. Based on the research conclusion, information asymmetry can trigger a higher risk of earnings management, while the existence of an ESOP and audit quality can be used to suppress earnings management. Financial distress itself has no direct effect on earnings management. Financial distress has not been proven to strengthen the positive influence of information asymmetry or weaken the negative influence of the ESOP. Meanwhile, the financial distress conditions can weaken the role of audit quality in an effort to minimize earnings management practices of the company.



Sertifikat Akreditasi SINTA 2
Nomor : 21/E/KPT/2018



SK Akreditasi SINTA 2
Nomor : 148/M/KPT/2020



[Click here to Submit](#)

Type here to search | 10:38 AM 2/1/2024

PKP Editorial Team | Media Riset Ak | Editorial Team | Jurnal Ilmiah Ak | Archives | Jurnal Ilmiah Akuntar | PKP Archives | Media Riset Akuntan

e-journal.trisakti.ac.id/index.php/mraai/about/editorialTeam


Editorial Team

EDITOR IN CHIEF


- Harti Budi Yanti**
 - <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=57211790418>
 - Web of Science Researcher ID [C-7412-2018] Scopus ID [57211790418] Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
 - <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=57211790418>
 - <https://publons.com/researcher/1972823/harti-budi-yanti/>
 - <https://scholar.google.co.id/citations?user=gh1tvYAAAA&hl=id>

BOARD of EDITOR


- Lidia Wahyuni**
 - <https://scholar.google.co.id/citations?hl=en&user=ThoY77UAAAA>
 - FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS TRISAKTI, Indonesia
- cicely Delfina delfina**
 - Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Ayu Aulia Oktaviani**
 - https://scholar.google.co.id/citations?hl=en&user=CH2BGwgAAAA&view_op=list_works&gmla=AjsN-F4Lig34cit4ptdtRHLHeFM3zToPtuptc1-1ywy5oxBVh50_bj1WE9XESxMIIMetl6ZJIS2Gr9ppQsPUyS3DPBj7Hw
 - Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Ice Nasyrh Noor**
 - <https://scholar.google.co.id/citations?user=IXSxrN8AAAA&hl=en&authuser=3&oi=a>
 - Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Yuana Jatu**
 - Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia



Sertifikat Akreditasi SINTA 2
Nomor : 21/E/KPT/2018



SK Akreditasi SINTA 2
Nomor : 148/M/KPT/2020



[Click here to Submit](#)

Type here to search | 10:39 AM 2/1/2024

PKP Editorial Team | Media Riset Ak. x | Editorial Team | Jurnal Ilmiah Ak. x | Archives | Jurnal Ilmiah Akuntan. x | PKP Archives | Media Riset Akuntan. x | +

e-journal.trisakti.ac.id/index.php/mraai/about/editorialTeam

- ruana jatu** Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Moh Shidaq** <https://scholar.google.co.id/citations?user=wAaeyk8AAAAJ&hl=id> Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia

Reviewer Team

- Sekar Mayangsari** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=57200729405> <https://scholar.google.co.id/citations?user=O9M7w5cAAAAJ&hl=id> Scopus ID [57200729405] Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Dwi Fitri Puspa** Universitas Bung Hatta, Indonesia
- Hasnawati Zainal** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=57211783958> Scopus ID [57211783958] Faculty of Economics and Business - Trisakti University, Indonesia
- R M Riadi** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=57191865892> Scopus ID [57191865892] Universitas Riau, Indonesia
- Aji Erlangga** Institut Teknologi dan Bisnis Ahmad Dahlan, Indonesia
- ari ari purwanti** uia, Indonesia
- Muhammad Qomarul Huda** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=49663174100> Scopus ID [49663174100] Universitas Islma Negeri, Jakarta, Indonesia
- Dwi Fitri Puspa** [Scopus ID 57211549648] Universitas Bung Hatta, Indonesia
- Juniati Gunawan** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=56641401400> Scopus ID [56641401400] Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia

Click here to Submit

Article Template

Surat Pernyataan Keaslian Naskah

1. Author Guideline
2. Focus and Scope
3. Publication Ethics
4. Editorial Team
5. Reviewer
6. Plagiarism Check
7. Copyright Notice
8. Unique Visits
9. Mailing Address

Order Hardcopy

INFORMASI MRAAI VIA WHATSAPP

Type here to search

10:39 AM 2/1/2024

PKP Editorial Team | Media Riset Ak. x | Editorial Team | Jurnal Ilmiah Ak. x | Archives | Jurnal Ilmiah Akuntan. x | PKP Archives | Media Riset Akuntan. x | +

e-journal.trisakti.ac.id/index.php/mraai/about/editorialTeam

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=49663174100> Scopus ID [49663174100] Universitas Islma Negeri, Jakarta, Indonesia

- Dwi Fitri Puspa** [Scopus ID 57211549648] Universitas Bung Hatta, Indonesia
- Juniati Gunawan** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=56641401400> Scopus ID [56641401400] Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Masako Saito** Kansai University, Japan
- Murtanto Murtanto** <https://scholar.google.co.id/citations?user=2gplVgkAAAAJ&hl=id&oi=ao> Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Narmah Omar** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=35784816800> Scopus ID [35784816800] Universiti Teknologi MARA, Malaysia
- Syukriy Abdullah** <https://scholar.google.co.id/citations?user=IQ115-gAAAAJ&hl=en&oi=ao> Universitas Syah Kuala Banda Aceh, Indonesia
- Titik Aryati** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=58134450000https://scholar.google.co.id/citations?user=bPITZlYAAAAJ&hl=en&oi=ao> Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trisakti, Indonesia
- Wiwik Utami** <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorid=55091214600> Scopus ID [55091214600] Universitas Mercu Buana, Indonesia
- <https://scholar.google.co.id/citations?user=ZsEC61YAAAAJ&hl=id>

Order Hardcopy

INFORMASI MRAAI VIA WHATSAPP

LANGUAGE

Bahasa Indonesia

English

INFORMATION

For Readers

For Authors

e : 2442 - 9708

Type here to search

10:39 AM 2/1/2024

DAMPAK ASIMETRI INFORMASI, ESOP, KUALITAS AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN VARIABLE PEMODERASI KESULITAN FINANSIAL

William Thamlim¹

Susi Dwi Mulyani^{2*}

^{1,2}Universitas Trisakti

*Corresponding author: susi.dwimulyani@trisakti.ac.id

Abstract

The fundamental purpose of this research is to obtain empirical evidence about the influence of information asymmetry, Employee Stock Ownership Program (ESOP), and audit quality on the practice of earnings management using discretionary revenue components of manufacturing firms in Indonesia and examine the moderating effect of financial distress on these factors. Firms used as references are manufacturing companies in the basic materials, industrials, consumer non-cyclical, consumer cyclical, and healthcare pharmaceuticals sectors listed in the Indonesia Stock Exchange from 2019-2021. This study uses purposive sampling method with panel data moderation and obtains total of 546 sample data units. Based on the research conclusion, information asymmetry can trigger a higher risk of earnings management, while the existence of an ESOP and audit quality can be used to suppress earnings management. Financial distress itself has no direct effect on earnings management. Financial distress has not been proven to strengthen the positive influence of information asymmetry or weaken the negative influence of the ESOP. Meanwhile, the financial distress conditions can weaken the role of audit quality in an effort to minimize earnings management practices of the company.

Keywords: *Audit Quality; Earnings Management; Employee Stock Ownership Program; Financial Distress; Information Asymmetry.*

Abstrak

Penelitian ini diselenggarakan dengan tujuan untuk memperoleh pembuktian empiris mengenai pengaruh information asymmetry, Employee Stock Ownership Program (ESOP), dan audit quality terhadap praktik manajemen laba dengan menggunakan komponen discretionary revenue terhadap perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia dan menguji efek moderasi dari financial distress terhadap ketiga faktor tersebut. Perusahaan yang dijadikan acuan adalah perusahaan manufaktur yaitu pada sektor basic materials, industrials, consumer non-cyclical, consumer cyclical, dan healthcare pharmaceutical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2019-2021. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dengan moderasi data panel dan menghasilkan sejumlah 546 data sampel unit yang terpilih. Dapat disimpulkan bahwa information asymmetry yang terjadi dapat memicu risiko terjadinya manajemen laba semakin tinggi, sedangkan ESOP dan audit quality dapat menekan terjadinya manajemen laba. Financial distress belum terbukti berpengaruh

langsung terhadap manajemen laba. Financial distress sebagai pemoderasi juga belum terbukti mampu memperkuat pengaruh positif information asymmetry maupun memperlemah pengaruh negatif dari Employee Stock Ownership Program terhadap manajemen laba. Namun, pada kondisi financial distress yang dihadapi perusahaan, ternyata dapat melemahkan peran audit quality yang ada dalam upaya meminimalisir manajemen laba yang dijalankan perusahaan.

Kata Kunci: *Audit Quality; Employee Stock Ownership Program; Financial Distress; Information Asymmetry; Manajemen Laba.*

JEL Classification : C33, D82, J54, L25, G32

Submission date: July 2023

Accepted date: September 2023

PENDAHULUAN

Setiap badan usaha tentunya memiliki satu tujuan pokok yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemilik yaitu pemegang saham. Manajemen akan membuat berbagai keputusan yang akan memengaruhi nilai perusahaan di mata para investor (Keown *et al.*, 2014). Dengan melakukan analisis dari laporan keuangan yang tersedia, dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para pengguna laporan keuangan dalam proses pengambilan keputusan ekonominya serta memperoleh informasi mengenai potensi dampak yang akan ditimbulkan sebagai konsekuensi dari keputusan yang diambil oleh perusahaan (Keown *et al.*, 2014).

Adanya persepsi yang memandang bahwa dengan semakin tingginya pendapatan perusahaan, maka semakin baik pula penilaian hasil kinerja perusahaan. Hal tersebut semakin memotivasi manajemen untuk berupaya agar pendapatan dari perusahaan dinilai baik namun tanpa mengindahkan kenyataan, dengan memanfaatkan penguasaan atas informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan yang dimiliki oleh pemilik perusahaan (Susanto *et al.*, 2019). Informasi pendapatan perusahaan inilah yang seringkali menjadi target dari tindakan rekayasa oportunistik manajemen (Wening dan Damayanthi, 2021).

Hal tersebut dapat menstimulasi manajemen memanipulasi informasi pendapatan guna membuat laporan keuangan terlihat bagus dan menarik di mata investor. Tindakan inilah yang disebut sebagai manajemen laba (Susanto *et al.*, 2019). Scott (2020) menjelaskan bahwa manajemen laba sebagai keputusan yang bersumber dari manajemen untuk memilih suatu alternatif kebijakan akuntansi tertentu, guna mencapai suatu tujuan pendapatan tertentu yang direncanakan. Pada hakikatnya, penerapan dari manajemen laba tidak sepenuhnya melanggar prinsip akuntansi, dikarenakan dengan melibatkan penerapan metode akuntansi dan *judgement* tertentu. Selain itu, juga dapat menimbulkan kebebasan dalam pengambilan keputusan akuntansi yang dapat menjadi tolak ukur dari manajemen laba.

Kasus manajemen laba pernah menimpa PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. yang pada tahun 2020 diharuskan untuk menyajikan kembali laporan tahun 2017 dan menerbitkan laporan keuangan tahun 2018 dan 2019 yang belum diterbitkan. Mengacu kepada laporan keuangan yang dipublikasikan, TPS Food mencatatkan rugi bersih 61,17 miliar sampai dengan Juni 2019, berkurang 40% dari periode yang sama di tahun 2018. Sepanjang tahun 2018, TPS Food juga membukukan rugi bersih Rp123,43 miliar,

berkurang drastis 98% dari tahun 2017 yakni rugi bersih Rp 5,23 triliun. Pendapatan perusahaan juga turun 19% dari sebelumnya Rp1,95 triliun menjadi 1,58 triliun (Saleh, 2020). Fakta ini mendukung dugaan auditor Ernst & Young Indonesia bahwasanya terdapat praktik manajemen laba yang dilaksanakan oleh manajemen lama perusahaan dengan cara menaikkan pendapatan perusahaan guna meningkatkan laba agar dapat melindungi reputasi perusahaan (Mellenia dan Khomsiyah, 2023).

Terbaru pada tahun 2020, kasus dari PT Asuransi Jiwasraya (Persero) terungkap, setelah Badan Pemeriksa Keuangan (BPK) mempublikasikan bahwa laba yang telah dilaporkan perusahaan sejak 2006 adalah laba semu semata. Hal tersebut disebabkan laba yang dilaporkan diperoleh melalui laporan keuangan yang telah direkayasa. Diawali pada tahun 2018, indikasi kejanggalaan mulai terdeteksi setelah temuan hasil audit dari Kantor Akuntan Publik PWC (*PriceWaterhouseCoopers*) untuk pelaporan keuangan perusahaan tahun 2017 dan mengeluarkan opini tidak wajar setelah mendeteksi ketidaksesuaian dalam pencadangan nilai premi sebesar Rp7,7 triliun dan pengoreksian laba laporan keuangan interimnya sebesar Rp2,4 triliun menjadi hanya Rp428 miliar. Kemudian untuk tahun 2018, perusahaan telah menderita kerugian sejumlah Rp15,3 triliun, dan kembali merugi Rp13,7 triliun pada bulan September 2019. Pada November 2019 ekuitas perusahaan juga menjadi negatif Rp27,2 triliun (Sandi, 2020).

Perilaku manajemen laba dapat dipengaruhi oleh perbedaan kepentingan akan kebutuhan ekonomi dan psikologis antara manajemen dengan pemilik. Pemilik bisa saja menerima informasi yang tidak sama dengan yang disimpan oleh manajemen, yang disebut dengan *information asymmetry*. *Information asymmetry* ini berpotensi mendorong pengelola perusahaan menerapkan manajemen laba untuk menyembunyikan fakta ekonomi perusahaan dari pemilik perusahaan (Cahyono dan Widyawati, 2019). Pengaruh positif dari adanya *information asymmetry* terhadap perilaku manajemen laba ini pernah dibuktikan oleh studi Santosa *et al.* (2022), Pramesti dan Budiasih (2017), Mahawyahrti dan Budiasih (2016), Wiyadi *et al.* (2015), serta Dwijayanti dan Suryanawa (2017). Namun, dalam kajian Susanto *et al.* (2019), Hidayat *et al.* (2019), Muslim dan Widyastuti (2019), serta Ghani *et al.* (2017) belum dapat membuktikan pengaruh *information asymmetry* terhadap manajemen laba.

Selain itu, perusahaan dalam upayanya untuk mendukung peningkatan kualitas kinerjanya juga seringkali menyelenggarakan *Employee Stock Ownership Program* yang menjadi jalan bagi karyawan untuk memperoleh kepemilikan saham atas perusahaan tempatnya bekerja (Hendi dan Kitty, 2022). Artinya, dengan *Employee Stock Ownership Program*, maka memungkinkan terciptanya keselarasan kepentingan antara pemilik perusahaan dengan pihak yang menjalankan aktivitas harian perusahaan. Sehingga segala konsekuensi baik dan buruk dari tindakan yang diambil pengelola perusahaan akan berdampak pada dirinya sendiri sekaligus sebagai pemilik dari perusahaan (Andika dan Suputra, 2019). Hal ini menjelaskan bahwa terdapat pengaruh negatif *Employee Stock Ownership Program* terhadap manajemen laba. Hal serupa diperkuat pengujian dari Waringin dan Dewi (2018), Budi dan Anggraeni (2023), serta riset Susanto *et al.* (2019).

Pada penelitian Wening dan Damayanthi (2021), Anggraeni dan Noviyanti (2022), serta Wulansari dan Maharani (2021) justru menyatakan bahwa *Employee Stock Ownership Program* belum terbukti berpengaruh terhadap manajemen laba. Sementara itu, berdasarkan kesimpulan Zhang dan Lyu (2023) beserta Syariati *et al.* (2017), *Employee Stock Ownership Program* berpengaruh positif terhadap adanya praktik

manajemen laba. Hasil ini dikarenakan implementasi ESOP dapat dimanfaatkan oleh manajemen untuk memanipulasi laporan keuangan dan menarik investor agar membeli saham yang sebelumnya dimiliki oleh manajemen, yang pada akhirnya dapat memberi keuntungan pribadi pada manajemen (Syariati, 2017).

Pada literasi Edi dan Michell (2018), Anggraeni dan Noviyanti (2022), serta Agustin dan Widiatmoko (2022) mengungkapkan bahwa *audit quality* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Untuk menjaga reputasinya, kinerja auditor yang berasal dari firma *big four* haruslah baik, sehingga mampu meminimalisir terjadinya tindakan-tindakan manajemen laba pada perusahaan yang sedang diperiksanya (Edi dan Michell, 2018). Sedangkan riset Lidsa dan Julisar (2022) dan Firnanti (2017) justru menemukan adanya pengaruh positif terhadap manajemen laba. Kemudian penelitian dari Susanto *et al.* (2019), Alexander (2021), Susanto dan Yangrico (2020), Felicya dan Sutrisno (2020), Lestari dan Murtanto (2017) mengungkapkan tidak terdapatnya pengaruh antara *audit quality* dengan adanya aktivitas manajemen laba.

Faktor lain yang dapat memengaruhi praktik manajemen laba dalam keberlangsungan operasi perusahaan adalah *financial distress*. Perusahaan yang memiliki kondisi keuangan dalam keadaan sulit (*distress*) menandakan perusahaan cenderung tidak mampu memenuhi kewajibannya dan memiliki masalah kontrak dengan kreditur (Damayanti dan Kawedar, 2018). Sehingga perusahaan dengan kesulitan keuangan tinggi cenderung secara kolektif menerapkan manajemen laba pada komponen akrualnya dan menelurkan kebijakan memanipulasi komponen laba guna menjaga reputasi perusahaan supaya terlihat sehat (Li *et al.*, 2020). Pengaruh positif dari *financial distress* terhadap adanya manajemen laba konsisten dengan kesimpulan riset Purnama *et al.* (2021), Sihombing dan Izzah (2022), Putri dan Rachmawati (2018), Sari dan Meiranto (2017), serta Damayanti dan Kawedar (2018). Namun berbeda dengan pengujian Christina dan Alexander (2020) serta Khairunnisa *et al.* (2020) yang mengungkapkan bahwa dengan ada atau tidaknya *financial distress*, perusahaan akan tetap dapat melaksanakan manajemen laba.

Dengan fenomena mengenai manipulasi laba yang masih marak terjadi dan perbedaan argumen yang timbul dari hasil riset yang bervariasi antar berbagai literatur terdahulu, menggambarkan bahwa diperlukan suatu pembuktian lebih lanjut mengenai pengaruh *information asymmetry*, *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), serta *audit quality* terhadap manajemen laba. Pada penelitian ini, melibatkan variabel *information asymmetry* dan ESOP dari penelitian Wening dan Damayanthi (2021), variabel *audit quality* dari penelitian Susanto *et al.* (2019) dan variabel *financial distress* sebagai variabel pemoderasinya berdasarkan publikasi Li *et al.* (2020).

Oleh karena adanya kondisi *financial distress* yang menimpa perusahaan, seharusnya dapat meningkatkan motivasi dari manajemen untuk menerapkan perilaku manajemen laba dan semakin memicu pengaruh asimetri informasi yang ada, kemudian melemahkan ESOP yang telah dicanangkan sebelumnya sebagai mekanisme perusahaan dalam mengurangi kesenjangan kepentingan serta melemahkan fungsi *audit quality* perusahaan dalam menekan praktik manajemen laba. Sehingga *financial distress* ini menarik untuk diteliti sebagai variabel pemoderasi dalam kaitannya dengan praktik manajemen laba yang mungkin terjadi. Perbedaan selanjutnya adalah pada penelitian terdahulu yang menggunakan *Discretionary Accrual* dari *Modified Jones Model* sebagai proksi dalam pengukuran manajemen laba, sedangkan pada penelitian ini melibatkan pengukuran dengan *Conditional Revenue Model* berdasarkan riset dari

Stubben (2010) yang menyimpulkan bahwa model ini menghasilkan bias dan kesalahan yang lebih kecil dibandingkan model *accrual* dari penelitian terdahulunya.

REVIU LITERATUR DAN HIPOTESIS

Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Dalam implikasinya dengan *Agency Theory* dijelaskan bahwa manajemen yang disebut sebagai *agent* dengan segala tujuan dan kepentingannya untuk mendapatkan insentif atas dana yang dipercayakan untuk dikelolanya dalam operasi perusahaan dapat memicu terjadinya konflik kepentingan dengan *principal* selaku pemilik perusahaan. Keadaan yang berbeda dapat menjadi cikal bakal terjadinya *information asymmetry* dalam perusahaan oleh adanya pendistribusian informasi yang tidak seimbang diantara kedua belah pihak dalam kontrak kerja. Dalam hal ini *principal* dituntut untuk memiliki informasi guna dapat mengukur kinerja dari *agent* yang didelegasikannya dalam mengelola usaha (Jensen dan Meckling, 1976). Meskipun pada kenyataannya, perbedaan informasi yang dimiliki oleh *agent* inilah yang dijadikan peluang oleh *agent* untuk menerapkan manajemen laba atas kinerja keuangan perusahaan.

Positive Accounting Theory (PAT)

Pada dasarnya, teori akuntansi positif juga menyatakan pihak manajemen dapat memiliki kepentingan yang tidak selaras dengan investor serta dapat memilih kebijakan akuntansi yang sejalan dengan kepentingan di dalam perusahaan. Teori ini mengemukakan bahwa manajemen semata-mata akan memaksimalkan keuntungan bilamana dirasa sejalan dengan kepentingan pribadi manajemen itu sendiri (Watts dan Zimmerman, 1990).

Manajemen Laba

Manajemen laba pada esensinya merupakan keputusan yang diambil oleh manajemen dalam pemilihan kebijakan akuntansi guna memenuhi tujuan perolehan pendapatan tertentu (Scott, 2020). Manajemen laba dianggap cenderung memberikan dampak negatif bagi pemilik karena informasi laporan keuangan yang dihasilkan kemungkinan tidak relevan dan dapat menimbulkan salah persepsi dalam pengambilan kebijakan (Pratiwi dan Damayanthi, 2017). Namun, tindakan manajemen laba juga tidak dapat selalu diklasifikasikan sebagai kecurangan, bilamana masih digunakan sesuai dengan prinsip-prinsip akuntansi yang berlaku (Sulistyanto, 2018). Akan tetapi, meski tidak melanggar standar akuntansi, namun dapat mengurangi keandalan dari laporan keuangan itu sendiri apabila terjadi tindakan manajemen laba (Pratiwi dan Damayanthi, 2017).

Information Asymmetry

Information Asymmetry merupakan suatu kondisi atau keadaan di mana terjadi ketidakseimbangan dari informasi yang dimiliki oleh pihak manajemen atau pihak perusahaan dibandingkan dengan pihak eksternal yang berada di luar perusahaan atau para *stakeholder*-nya (Hidayat *et al.*, 2019). *Information asymmetry* juga dapat muncul diakibatkan oleh pihak manajemen memiliki informasi yang lebih luas mengenai kondisi perusahaan secara internal dan kondisi prospektus perusahaan untuk masa yang akan datang dibandingkan dengan pihak eksternal dari perusahaan (Cahyono dan Widyawati, 2019).

Agency Theory maupun *Positive Accounting Theory* mengimplikasikan bahwa dengan adanya *information asymmetry* yang timbul di antara manajemen sebagai *agent* dengan pemilik sebagai *principal* dapat memicu adanya praktik manajemen laba. Sehingga dengan semakin tingginya ketimpangan informasi yang dimiliki oleh manajemen apabila dibandingkan dengan yang dimiliki oleh para pemegang saham, maka pihak manajemen mampu lebih leluasa untuk melancarkan praktik manajemen laba tanpa terawasi oleh pemilik perusahaan. Berdasarkan riset yang pernah dilaksanakan oleh Cahyono dan Widyawati (2019), Santosa *et al.* (2022), Mahawyaharti dan Budiasih (2016), Pramesti dan Budiasih (2017), Wiyadi *et al.* (2015), serta Dwijayanti dan Suryanawa (2017), berpandangan bahwa *information asymmetry* yang terjadi di perusahaan berpengaruh positif terhadap adanya tindakan manajemen laba. Atas dasar tersebut, maka rumusan hipotesis pertama dapat diuraikan sebagai berikut:
H₁: *Information asymmetry* berpengaruh positif terhadap manajemen laba.

Employee Stock Ownership Program (ESOP)

ESOP sendiri telah diatur dalam muatan PSAK Nomor 53 tentang pembayaran berbasis saham, yang didalamnya mengatur tentang *transfer* saham yang dilaksanakan *shareholders* kepada pihak lainnya (termasuk karyawan) yang sebelumnya telah memberikan barang ataupun jasa kepada entitas dalam hal ini perusahaan atau pada umumnya program pembelian saham oleh karyawan untuk dapat membeli saham entitas pada harga diskon (DSAK, 2023).

Dalam *Agency theory*, memberikan pemahaman bahwa bilamana terjadi segregasi antara kepemilikan dan pengelolaan dari perusahaan, berpotensi memicu hadirnya *conflict of interest*. Oleh karena kepemilikan saham yang rendah, karyawan menjadi merasa tidak memiliki hak suara dalam menentukan kebijakan strategis perusahaan. Namun, dengan adanya *Employee Stock Ownership Program* dapat memberi kesempatan kepemilikan saham untuk para karyawan, yang kemudian dapat berperan sebagai pengelola sekaligus sebagai pemilik saham, sehingga dapat memotivasi mereka dalam bekerja sama untuk meningkatkan nilai perusahaan yang juga dimilikinya (Wening dan Damayanthi, 2021). Dengan pelibatan karyawan yang memiliki hak suara ini, secara psikologis dapat memotivasi karyawan dan menciptakan *goal congruence* serta mengurangi *conflict of interest* antara *agent* dan *principal* sehingga menekan probabilitas terjadinya tindakan manajemen laba.

Berdasarkan riset yang telah dilakukan oleh Andika dan Suputra (2019) telah menguraikan bahwa *Employee Stock Ownership Program* terbukti memberikan pengaruh negatif terhadap manajemen laba. Hasil serupa juga dikemukakan penelitian dari Susanto *et al.* (2019), Waringin dan Dewi (2018), Wiyadi *et al.* (2015), beserta Budi dan Anggraeni (2023). Artinya, bahwa dengan adanya opsi pemberian saham kepada karyawan yang diharapkan meningkat nilainya di masa depan, akan memotivasi kinerja karyawan untuk memberikan kemampuan terbaiknya, termasuk menghindari dari upaya manajemen laba yang akan merugikan dirinya dan juga perusahaan. Sehingga, dapat diuraikan rumusan hipotesis kedua sebagai berikut:

H₂: *Employee Stock Ownership Program (ESOP)* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba.

Audit Quality

Menurut penjelasan Institut Akuntan Publik Indonesia (2021), audit yang digolongkan sebagai audit yang berkualitas adalah audit yang dalam pelaksanaan audit tersebut telah memenuhi kriteria-kriteria standar audit dan standar pengendalian mutu

yang telah ditetapkan. Sebagaimana juga dimuat dalam Kode Etik Profesi Akuntan Publik seksi 130.1, yang menjelaskan bahwasanya auditor wajib untuk mempertahankan pengetahuan beserta keahlian profesionalnya pada tingkatan yang dipersyaratkan guna memastikan bahwa pada organisasi tempatnya bekerja telah memperoleh jasa profesional yang kompeten, berdasar kepada standar profesional dan standar teknis terkini serta aturan perundang-undangan yang berlaku (IAPI, 2021).

Dalam *Agency Theory*, dijelaskan bahwa *principal* tentunya ingin mengetahui fakta dan informasi keuangan dari laporan yang dibuat *agent* atau manajemen. Namun, yang seringkali terjadi adalah manajemen berusaha untuk membuat laporan keuangan agar terlihat baik, termasuk dengan melaksanakan manajemen laba. Oleh karenanya, dibutuhkan suatu pengujian pelaporan keuangan yang berkualitas untuk menghasilkan informasi keuangan yang berkualitas pula dari pihak independen dan kompeten yakni auditor eksternal (Rosena *et al.*, 2016). Audit yang berkualitas diharapkan dapat memberikan peranan untuk meningkatkan kualitas laporan keuangan agar terbebas dari salah saji yang material termasuk meminimalisir kemungkinan tindakan manajemen laba (Lestari dan Murtanto, 2017). Penelitian dari Anggraeni dan Noviyanti (2022), Edi dan Michell (2018), serta Agustin dan Widiatmoko (2020) juga membuktikan adanya pengaruh negatif *audit quality* terhadap upaya manajemen laba. Berangkat dari premis tersebut, maka dapat dijabarkan hipotesis yang ketiga sebagai berikut:

H₃: *Audit quality* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba.

Financial Distress

Financial distress pada esensinya merupakan suatu kondisi bilamana perusahaan sedang tidak dalam kondisi keuangan yang sehat serta dapat berujung pada kebangkrutan maupun likuidasi (Purnama *et al.*, 2021). Ketika perusahaan tidak mampu mengalokasikan sumber daya yang cukup untuk memenuhi kebutuhannya, maka perusahaan tersebut akan mengalami kesulitan dan akan mencoba mencari cara untuk mencegah perusahaan mengalami kebangkrutan atau dipailitkan (Ranjbar dan Amanollahi, 2018). Umumnya, dalam hal ini disebutkan bahwa perusahaan tersebut mengalami resesi yang kemudian akan memasuki fase krisis keuangan (Sari dan Meiranto, 2017).

Indikasi *financial distress* yang ada tersebut dapat memicu *agency problem* terjadi. Hal seperti ini dikarenakan sebagai efek dari *financials distress*, akan sangat merugikan baik dari sisi *principal* maupun *agent*. Pihak yang tergabung dalam manajemen yang kinerjanya hanyalah diukur berdasarkan kepada performa dari laporan keuangan akan menjadi tertekan dan dipandang buruk jika perusahaan terdampak *financial distress*. Dengan begitu, oleh karena tingginya tingkatan *financial distress*, mampu memicu tingginya motivasi manajemen dalam melaksanakan manajemen laba sebagai alasan untuk menyelamatkan perusahaan (Li *et al.*, 2020).

Merujuk kepada penelitian Purnama *et al.* (2021), kondisi *financial distress* memberikan pengaruh positif terhadap adanya upaya manajemen laba. Pandangan serupa didukung pula oleh hasil pengujian dari Santosa *et al.* (2022), Li *et al.* (2020), Damayanti dan Kawedar (2018), Sihombing dan Izzah (2022), Sari dan Meiranto (2017), serta Putri dan Rachmawati (2018). Artinya, manajemen perusahaan melakukan praktik manajemen laba untuk meyakinkan para pemberi pinjaman dan investor untuk terus menaruh kontribusi terkait keberlangsungan perusahaan, serta mempertahankan komitmen perusahaan kepada para pemangku kepentingan yang dalam urgensinya

adalah untuk menyelamatkan perusahaan. Sehingga dapat dirumuskan hipotesis keempat sebagai berikut:

H₄: *Financial distress* berpengaruh positif terhadap manajemen laba.

***Financial Distress* Memoderasi Pengaruh *Information Asymmetry* Terhadap Manajemen Laba**

Agency theory menjelaskan bahwa pada saat perusahaan harus menemui kondisi *financial distress*, dapat berujung menjadi bermasalah disebabkan oleh adanya *conflict of interest* dan *information asymmetry* yang mendasarinya (Irawan dan Apriwenni, 2021). Dengan adanya *information asymmetry*, menjadikan kesempatan yang lebih besar bagi terciptanya manajemen laba dengan maksud memperbaiki kinerja pengelola perusahaan yang selama ini rendah (Sari dan Meiranto, 2017). Oleh karena ketidaktahuan pemegang saham akan kondisi perusahaan yang sedang genting, maka *agent* akan memanfaatkan kemampuannya untuk memperbaiki laba melalui manajemen laba (Li *et al.*, 2020). Sehingga patut untuk diteliti lebih lanjut dan menarik untuk menguji dengan hipotesis yang kelima sebagai berikut:

H₅: *Financial distress* memperkuat pengaruh positif *information asymmetry* terhadap manajemen laba.

***Financial Distress* Memoderasi Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* Terhadap Manajemen Laba**

Employee Stock Ownership Program telah menjadi sebuah program yang memungkinkan kepemilikan saham dari suatu perusahaan yang dapat dimiliki oleh karyawan dengan maksud untuk dapat berkontribusi meningkatkan kinerja perusahaan (Andika dan Suputra, 2019). Namun, dengan adanya *financial distress* justru dapat memicu terjadinya penurunan harga saham termasuk juga yang dimiliki oleh karyawan. Sehingga kemungkinan bisa menjadi alasan lain dari manajemen untuk mempercantik laporan keuangan agar investor tetap mau menginvestasikan modal di perusahaan sehingga harga saham perusahaan tidak jatuh. Artinya, memungkinkan pegawai yang memiliki hak suara dari *Employee Stock Ownership Program* justru untuk melancarkan upaya dari manajemen laba dengan dalih untuk menyelamatkan perusahaan. Maka, berangkat dari pemikiran tersebut, dapat dibuat hipotesis keenam sebagai berikut:

H₆: *Financial distress* memperlemah pengaruh negatif *Employee Stock Ownership Program* terhadap manajemen laba.

***Financial Distress* Memoderasi Pengaruh *Audit Quality* Terhadap Manajemen Laba**

Kantor Akuntan Publik yang tergolong kategori *big four*, yang menjadi proksi dari *audit quality*, dengan segala reputasinya dapat meningkatkan tingkat kepercayaan dari publik. Sehingga Kantor Akuntan Publik tersebut harus mampu mempertahankan integritasnya sesuai dengan reputasi yang dimilikinya termasuk dalam menangani manajemen laba. Tentu saja karena reputasinya yang diperhatikan oleh masyarakat luas, maka bilamana KAP *big four* dalam prosedur auditnya melakukan kesalahan, maka akan mengikis kepercayaan yang telah diberikan oleh masyarakat (Rosena *et al.*, 2016). Namun itu belum cukup, karena dengan terjadinya *financial distress* yang menimpa perusahaan akan merugikan bagi manajemen sebagai *agent* maupun pemilik sebagai *principal*, sehingga kepentingan keduanya sulit untuk tercapai. Sehingga akan mendorong *agent* untuk menghalalkan segala cara dengan alasan untuk mengatasi

kesulitan keuangan tersebut tanpa mengindahkan fungsi audit ideal yang seharusnya terjadi termasuk dengan menerapkan praktik manajemen laba. Sehingga dapat dirumuskan hipotesis ketujuh sebagai berikut:

H₇: *Financial distress* memperlemah pengaruh negatif *audit quality* terhadap manajemen laba.

METODE PENELITIAN

Variabel independen yang diteliti adalah *information asymmetry*, *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), dan *audit quality* yang dimoderasi oleh variabel *financial distress*. Terdapat pula variabel kontrol komite audit dan kepemilikan institusional. Metode analisis data yang diaplikasikan adalah dengan analisis kuantitatif, menggunakan perangkat lunak *E-Views* 12 untuk melakukan pengolahan atas data yang telah diperoleh. Guna menguji hipotesis penelitian, maka digunakan metode analisis regresi data panel dengan tingkat signifikansi (*alpha*) yang dilibatkan adalah sebesar 5%. Metode yang diimplementasikan untuk memilih sampel adalah menggunakan *purposive sampling method*.

Data untuk penelitian yang dimanfaatkan adalah data bersifat sekunder yang diperoleh berdasarkan informasi laporan tahunan dan keuangan perusahaan bidang manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia untuk periode tahun 2019-2021. Sebagaimana dilansir *United Nations Industrial Development Organization* (UNIDO) yang mengemukakan bahwa pada tahun 2018, Indonesia telah beranjak ke peringkat sembilan di dunia dalam kategori nilai tambah dalam industri manufaktur berdasarkan kontribusinya terhadap 22% Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia (Rafael, 2018). Bahkan, dilansir dalam siaran pers Kementerian Perindustrian Republik Indonesia pada tahun 2020, industri manufaktur masih menyumbang 19,98% dari angka Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia, khususnya dalam sektor farmasi yang sangat signifikan dampaknya di masa-masa pandemi COVID-19 yang telah menerjang Indonesia dan juga seluruh belahan dunia (Kemenperin, 2020).

Pemilihan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI akan disesuaikan dengan daftar klasifikasi saham per sektor dari IDX-IC (*Indonesia Stock Exchange Industrial Classification*) yang telah diberlakukan mulai 25 Januari 2021. Selanjutnya akan dilakukan penyesuaian dari daftar perusahaan manufaktur sebagaimana termuat berdasarkan klasifikasi JASICA (*Jakarta Stock Exchange Industrial Classification*) sebelumnya. Sehingga dalam menganalisis data dari sampel perusahaan manufaktur yang akan dilakukan dengan berdasarkan kepada *Factbook* Bursa Efek Indonesia periode 2018-2019. Kemudian, nantinya disesuaikan kembali dengan sampel perusahaan sektor *basic materials*, *industrials*, *consumer non-cyclical*, *consumer cyclical*, dan *healthcare pharmaceuticals* pada *IDX Statistic* tahun 2020-2022.

Tabel 1
Pengukuran Variabel

No	Variabel	Proksi / Indikator	Skala	Referensi
1	Manajemen Laba (EM)	$\Delta R_{it} = \alpha + \beta_1 \Delta R_{it} + \beta_2 \Delta R_{it} \times \text{SIZE}_{it} + \beta_3 \Delta R_{it} \times \text{AGE}_{it} + \beta_4 \Delta R_{it} \times \text{AGE_SQ}_{it} + \beta_5 \Delta R_{it} \times \text{GRR_P}_{it} + \beta_6 \Delta R_{it} \times \text{GRR_N}_{it} + \beta_7 \Delta R_{it} \times \text{GRM}_{it} + \beta_8 \Delta R_{it} \times \text{GRM_SQ}_{it} + \varepsilon$	Rasio	Stubben (2010)
2	<i>Information Asymmetry</i> (SPREAD)	$\text{SPREAD}_{it} = \frac{(\text{ask}_{it} - \text{bid}_{it})}{\left(\frac{\text{ask}_{it} + \text{bid}_{it}}{2}\right)} \times 100$	Rasio	Venkatesh dan Chiang (1986)

No	Variabel	Proksi / Indikator	Skala	Referensi
3	<i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP)	angka 1 apabila perusahaan yang diteliti mengimplementasikan ESOP dan angka 0 apabila perusahaan yang diteliti tidak mengimplementasikan ESOP	Nominal	Wening dan Damayanthi (2021)
4	<i>Audit Quality</i> (AUD)	angka 1 apabila perusahaan diaudit oleh Kantor Akuntan Publik <i>Big Four</i> dan angka 0 apabila perusahaan diaudit oleh Kantor Akuntan Publik non- <i>Big Four</i>	Nominal	Susanto <i>et al.</i> (2019)
5	<i>Financial Distress</i> (FD)	$Z = 0,3 \frac{NI_{it}}{Assets_{it}} + 1,0 \frac{Sales_{it}}{Assets_{it}} + 1,4 \frac{RE_{it}}{Assets_{it}} + 1,2 \frac{WC_{it}}{Assets_{it}} + 0,6 \frac{MVSE_{it}}{Liabilities_{it}}$ <i>Modified Altman Z-score Model</i> (Dikalikan -1 untuk menunjukkan <i>financial distress</i>)	Rasio	Zang (2012) dan Li <i>et al.</i> (2020)
6	Komite Audit (KA)	KA = Jumlah anggota komite audit	Rasio	Almarayeh <i>et al.</i> (2021)
7	Kepemilikan Institusional (INST)	$INST = \frac{\text{Saham yang dimiliki institusi lain}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$	Rasio	Lidsa dan Julisar (2022)

Sumber: Hasil Penelusuran Operasionalisasi Penelitian Terdahulu

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan Tabel 2 di bawah ini, setelah dilakukan implementasi dari metode *purposive sampling* sesuai dengan kriteria sampel penelitian, maka diperoleh 182 perusahaan memenuhi kriteria pada periode 3 tahun penelitian, sehingga diperoleh total sebanyak 546 data observasi untuk sampel penelitian.

Tabel 2
Hasil Penarikan Sampel Penelitian

No	Kriteria Penentuan Sampel	Jumlah
1.	Perusahaan manufaktur yang secara konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2018-2021: a) <i>Basic materials</i> (67) b) <i>Industrials</i> (40) c) <i>Consumer non-cyclical</i> (62) d) <i>Consumer cyclical</i> (84) e) <i>Healthcare pharmaceuticals</i> (10)	263
2.	Perusahaan yang tidak menyajikan laporan keuangan yang telah diaudit menggunakan tahun buku yang berakhir pada 31 Desember.	(7)
3.	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit menggunakan satuan mata uang Rupiah.	(35)
4.	Perusahaan yang tidak menyajikan kelengkapan laporan tahunan maupun laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan selama periode tahun 2018-2021.	(20)
5.	Perusahaan yang tidak melaporkan dan menyediakan informasi mengenai harga jual dan beli sahamnya serta <i>Employee Share Ownership Program</i> selama periode penelitian tahun 2019-2021.	(19)
Jumlah Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel Tahun Pengamatan (tahun 2019-2021)		182
Jumlah Sampel Untuk Diobservasi Dalam Penelitian		546

Sumber: Data Sekunder yang Diolah (2023)

Analisis Statistik Deskriptif

Dari Tabel 3 terlihat bahwa manajemen laba, ESOP, *audit quality*, *financial distress* memiliki nilai deviasi standar lebih besar dari nilai rata-ratanya, hal ini menunjukkan bahwa data untuk variabel bersifat heterogen. Sedangkan untuk variabel *information asymmetry*, komite audit, dan kepemilikan institusional nilai deviasi standar lebih kecil dari nilai rata-rata masing-masing variabel sehingga dapat dikatakan bahwa data bersifat homogen, sehingga menunjukkan bahwa kualitas data dalam penelitian ini baik.

Tabel 3
Statistik Deskriptif

Variabel	Minimum	Maximum	Mean	Std. Dev.
EM	-0,085041	0,119340	0,006737	0,032829
SPREAD	0,000000	1,804507	0,648972	0,348466
ESOP	0,000000	1,000000	0,060440	0,238518
AUD	0,000000	1,000000	0,358974	0,480140
FD	-94,39843	180,5148	-3,234621	14,84761
KA	1,000000	5,000000	3,020147	0,350042
INST	0,000000	0,999400	0,683319	0,227177

Sumber: Hasil pengolahan data menggunakan EViews 12 (2023)

Berdasarkan Tabel 3, didapatkan pula informasi bahwa hasil uji statistik deskriptif terhadap 546 observasi, menunjukkan nilai variabel manajemen laba atau *Earnings Management* (EM) memiliki rata-rata (*mean*) sebesar 0,006737, menandakan bahwa data yang diobservasi memiliki kecenderungan melakukan manajemen laba positif namun nilainya tidaklah ekstrim.

Tabel 4
Frekuensi Employee Stock Ownership Program

Deskripsi	Frekuensi	Persentase
Tidak Mengimplementasikan ESOP	513	94,0
Mengimplementasikan ESOP	33	6,0
Total	546	100,0

Berdasarkan Tabel 4, variabel *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) memiliki sebanyak 513 data dari 546 data (94%) perusahaan yang tidak mengimplementasikan ESOP sebagaimana tercantum dalam laporan tahunan perusahaan, sedangkan sisanya sebanyak 33 data dari 546 data (6%) perusahaan yang telah mengimplementasikan *Employee Stock Ownership Program* sebagaimana diungkapkan dalam laporan tahunan perusahaan selama periode penelitian dilakukan. Artinya, dalam periode penelitian perusahaan yang mengimplementasikan *Employee Stock Ownership Program* persentasinya masih sangat rendah apabila dibandingkan dengan perusahaan yang belum dan tidak mengimplementasikan *Employee Stock Ownership Program*.

Tabel 5
Frekuensi Audit Quality

Deskripsi	Frekuensi	Persentase
Diaudit oleh KAP <i>Non-Big Four</i>	350	64,1
Diaudit oleh KAP <i>Big Four</i>	196	35,9
Total	546	100,0

Berdasarkan hasil frekuensi Tabel 5, variabel *Audit Quality* (AUD) diprosikan dengan menggunakan variabel *dummy*, sehingga dapat diamati bahwa terdapat 350 data dari 546 data (64,1%) perusahaan yang mendelegasikan KAP *Non-Big Four* untuk melakukan audit terhadap laporan keuangannya, sementara sisanya sebanyak 196 data dari 546 data (35,9%) perusahaan yang memutuskan untuk menjalin perikatan audit laporan keuangan dengan KAP kategori *Big Four*.

Analisis Pemilihan Model Data Panel

Tabel 6 menunjukkan ringkasan hasil pemilihan model data panel sebagai berikut:

Tabel 6
Pemilihan Model Data Panel

Pengujian	Nilai	Prob.	Kesimpulan
Uji Chow	<i>Cross-section Chi-square</i>	0,1130	H ₀ diterima, <i>Common Effect Model</i>
Uji Hausman	<i>Cross-section Random</i>	0,0016	H _a diterima, <i>Fixed Effect Model</i>
Uji Lagrange Multiplier	<i>Breusch-Pagan</i>	0,0249	H _a diterima, <i>Random Effect Model</i>

Sumber: Hasil pengolahan data menggunakan EViews 12 (2023)

Sebagaimana dimuat dalam buku Basuki (2021), Uji Lagrange Multiplier harus dilakukan jika hasil pengujian model memenuhi salah satu atau dua dari kondisi sebagai berikut saat melakukan regresi data panel yaitu: 1) Hasil uji Chow menunjukkan bahwa model yang terbaik adalah *common effect model* daripada *fixed effect model*. 2) Hasil dari uji Hausman menunjukkan bahwa model yang terbaik adalah *random effect model* daripada *fixed effect model*. Oleh karena pada pengujian Chow terdapat kesimpulan untuk menggunakan *common effect model*, maka berdasarkan landasan tersebut, diperlukan pengujian lanjutan dengan menggunakan uji Lagrange Multiplier. Hingga pada akhirnya ditentukan berdasarkan pengujian bahwa model yang lebih tepat untuk diterapkan dalam penelitian ini adalah dengan mengimplementasikan *random effect model*.

Hasil Uji Hipotesis

Tabel 7 menunjukkan hasil uji model data panel sebagai berikut:

Tabel 7
Hasil Uji Hipotesis

Variabel	Arah	Coefficient	Prob.	Prob. One Tailed	Kesimpulan
C		-0,006058	0,6549	0,32745	
SPREAD	+	0,016843	0,0007	0,00035	H ₁ Diterima
ESOP	-	-0,019817	0,0379	0,01895	H ₂ Diterima
AUD	-	-0,009937	0,0115	0,00575	H ₃ Diterima
FD	+	0,0000919	0,8087	0,40435	H ₄ Ditolak
SPREAD_FD	+	-0,000508	0,5404	0,27020	H ₅ Ditolak
ESOP_FD	-	-0,002772	0,2857	0,14285	H ₆ Ditolak
AUD_FD	-	-0,001464	0,0146	0,00730	H ₇ Diterima

Variabel	Arah	Coefficient	Prob.	Prob. One Tailed	Kesimpulan
KA		-0,001416	0,7313	0,36565	
INST		0,010635	0,0862	0,04310	
<i>Adjusted R-Squared</i>		0,060516			
<i>Prob. (F-Statistic)</i>		0,000002			

Sumber: Hasil pengolahan data menggunakan EViews 12 (2023)

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada Tabel 7, dapat diketahui bahwa persamaan regresi dalam model penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$EM = - 0,006058 + 0,016843 \text{ SPREAD} - 0,019817 \text{ ESOP} - 0,009937 \text{ AUD} + 0,0000919 \text{ FD} - 0,000508 \text{ SPREAD*FD} - 0,002772 \text{ ESOP*FD} - 0,001464 \text{ AUD*FD} - 0,001416 \text{ KA} + 0,010635 \text{ INST} + \varepsilon$$

Berdasarkan Tabel 7 nilai *Adjusted R-Square* adalah sebesar 0,060516. Sehingga dapat dikatakan bahwa secara statistik, variasi variabel dependen (manajemen laba) yang dapat dijelaskan oleh variasi variabel independen (*information asymmetry*, *Employee Stock Ownership Program*, dan *audit quality*), moderasi (*financial distress*), dan variabel kontrol (komite audit dan kepemilikan institusional) adalah sebesar 6,0516%, sedangkan sisanya sebesar 93,9484% dapat dijelaskan oleh variasi variabel lain yang tidak terdapat dalam model regresi yang diteliti.

Pada Tabel 7 menunjukkan nilai *Prob. (F-Statistic)* $0,000002 < \text{nilai } \alpha (0,05)$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa model penelitian secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen dan model fit sehingga layak digunakan dalam penelitian.

Berdasarkan Tabel 7 hasil uji hipotesis, variabel *information asymmetry* memiliki nilai probabilitas sebesar $0,00035 < \alpha (0,05)$. Sehingga H_1 diterima dan terbukti bahwa *information asymmetry* dapat memberikan pengaruh signifikan dengan arah positif terhadap manajemen laba. Variabel *Employee Stock Ownership Program* memiliki nilai probabilitas sebesar $0,01895 < \alpha (0,05)$. Sehingga H_2 diterima dan terbukti bahwa *Employee Stock Ownership Program* dapat memberikan pengaruh dengan arah negatif terhadap adanya manajemen laba. Variabel *audit quality* memiliki nilai probabilitas sebesar $0,00575 < \alpha (0,05)$. Sehingga H_3 diterima dan terbukti bahwa *audit quality* dapat memberikan pengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap manajemen laba. Variabel *financial distress* memiliki nilai probabilitas sebesar $0,40435 > \alpha (0,05)$. Sehingga H_4 ditolak dan belum terbukti secara empiris bahwa *financial distress* dapat memberikan pengaruh positif terhadap manajemen laba.

Untuk nilai probabilitas *moderating effect* dari *financial distress* dan *information asymmetry* (SPREAD_FD) yaitu sebesar $0,27020 > \alpha (0,05)$, sehingga H_5 menjadi ditolak. Artinya, *financial distress* belum terbukti dapat memperkuat pengaruh positif *information asymmetry* terhadap manajemen laba. Nilai probabilitas dari interaksi moderasi atau *moderating effect* dari *financial distress* dan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP_FD) sebesar $0,14285 > \alpha (0,05)$, sehingga H_6 menjadi ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *financial distress* belum terbukti secara empiris mampu memperlemah pengaruh negatif *Employee Stock Ownership Program* terhadap adanya indikasi manajemen laba. Kemudian, nilai probabilitas atas interaksi moderasi atau *moderating effect* dari *financial distress* dan *audit quality* (AUD_FD) sebesar $0,00730 < \alpha (0,05)$ dan koefisien -0,001464, sehingga H_7 menjadi diterima. Sehingga

dapat disimpulkan bahwa *financial distress* terbukti mampu memperlemah pengaruh negatif *audit quality* terhadap manajemen laba.

Pembahasan

***Information Asymmetry* Berpengaruh Positif Terhadap Manajemen Laba**

Dalam publikasi Putri (2022) mengungkapkan bahwa pada kondisi selisih harga saham (*spread*) yang tinggi, menggambarkan *information asymmetry* yang cenderung tinggi pula dan dapat merugikan investor yang tidak terinformasi dengan baik, karena berisiko tidak dapat membeli pada harga saham yang sesungguhnya (*overpriced*). Pada hasil pengujian terbukti bahwa kesenjangan yang ditimbulkan akibat adanya *spread* dari harga jual beli saham tertinggi dan terendah dalam satu tahun dapat menggambarkan kesenjangan yang semakin lebar antara informasi yang dimiliki oleh manajemen dibandingkan investor atau terjadinya *information asymmetry* yang lebih tinggi.

Pada kondisi para pemegang saham yang tidak memiliki akses informasi mumpuni layaknya yang dimiliki oleh manajemen perusahaan atau semakin tingginya *information asymmetry* ini, dapat menjadi peluang yang mendorong pihak manajemen leluasa untuk melakukan praktik manajemen laba demi memaksimalkan kesejahteraan pribadinya semata, misalnya laporan keuangan yang dibuat terlihat menarik untuk meningkatkan ekspektasi investor dan menarik minat beli terhadap saham perusahaan sehingga harganya bisa meningkat, kemudian manajemen bisa memperoleh bonus atas hasil kinerjanya tersebut. Sebagaimana yang dimaksudkan dalam *Agency Theory* maupun *Positive Accounting Theory* berkaitan dengan *bonus plan hypothesis*, yang mengimplikasikan bahwa dengan adanya *information asymmetry* yang timbul di antara hubungan manajemen sebagai *agent* dengan pemilik sebagai *principal* berbanding lurus dengan semakin tingginya peluang untuk melakukan manajemen laba.

Kesimpulan ini sejalan dengan hasil yang ditemukan oleh Cahyono dan Widyawati (2019), berpandangan bahwa *information asymmetry* yang terjadi di perusahaan memengaruhi tindakan manajemen laba dengan arah positif. Hasil ini juga konsisten dengan temuan dari pengujian Santosa *et al.* (2022), Mahawyahrti dan Budiasih (2016), Pramesti dan Budiasih (2017), Wiyadi *et al.* (2015), serta Dwijayanti dan Suryanawa (2017).

***Employee Stock Ownership Program* Berpengaruh Negatif Terhadap Manajemen Laba**

Implementasi dari *Employee Stock Ownership Program* pada esensinya dimaksudkan untuk meningkatkan kualitas kinerja karyawan dan memberikan hak suara kepada para pegawai yang terlibat dalam pengelolaan perusahaan (Wening dan Damayanthi, 2021). Berkaitan dengan teori keagenan, memberikan pemahaman bahwa bilamana terjadi segregasi antara kepemilikan dan pengelolaan dari perusahaan berpotensi memicu hadirnya konflik kepentingan. Perbedaan yang muncul disebabkan oleh masing-masing pihak memiliki keanekaragaman karakter, tingkatan intelektualitas maupun tujuan kepentingan yang berbeda pula sehingga tercipta kerentanan terhadap adanya konflik keagenan di lingkungan internal perusahaan (Waringin dan Dewi, 2018).

Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan dari Andika dan Suputra (2019), Susanto *et al.* (2019), Waringin dan Dewi (2018), Wiyadi *et al.* (2015), serta Budi dan

Anggraeni (2023). Artinya, dengan adanya *Employee Stock Ownership Program* yang diterapkan, maka akan semakin tercipta keselarasan kepentingan antara pemilik perusahaan bersama dengan pihak yang berperan dalam menjalankan aktivitas harian perusahaan. Sehingga segala konsekuensi baik dan buruk dari tindakan manajemen laba yang diambil oleh pengelola perusahaan akan berdampak pada dirinya sendiri karena berperan sekaligus sebagai pemilik dari perusahaan.

Di sisi lain, hasil dari penelitian ini juga memberikan pandangan baru bahwa pada perusahaan-perusahaan yang memperdagangkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia. *Employee Stock Ownership Program* yang meskipun jumlah implementasinya di Indonesia masih cukup rendah, namun beberapa perusahaan dalam pengungkapan di pelaporan keuangannya telah mengkaji dan menempatkan *Employee Stock Ownership Program* sebagai program apresiasi berbasis kompensasi jangka panjang untuk memotivasi kontribusi operasional pekerja yang lebih efektif dan efisien di masa yang akan datang. Sehingga hendaknya dapat dipandang sebagai alternatif yang baik untuk mengatasi masalah keagenan yang terjadi dan diharapkan secara bertahap dapat mengurangi motivasi manajemen untuk melakukan praktik manajemen laba.

Audit Quality Berpengaruh Negatif Terhadap Manajemen Laba

Dalam publikasi Rosena *et al.*, (2016), dijelaskan bahwa *audit quality* sangat menentukan kepastian akan integritas dan kredibilitas dari pelaporan keuangan suatu entitas usaha, sehingga semakin baik kualitas auditor dan kinerja audit yang dihasilkan maka dapat menekan adanya praktik manajemen laba yang mungkin merugikan. Melalui pendayagunaan auditor dari firma *big four* diharapkan pula menghasilkan kualitas audit yang mumpuni karena telah dibekali oleh serangkaian pelatihan, pengalaman, maupun terikat prosedur serta memiliki program-program audit yang dianggap lebih akurat dan efektif serta memiliki jaringan bertaraf internasional.

Apabila mengacu kepada *Agency Theory*, yang berfokus menjelaskan eksistensi perbedaan kepentingan antara *principal* dengan *agentnya*. Untuk meminimalisir hal tersebut, maka manajemen dalam hal ini diwajibkan membuat laporan keuangan sebagai bentuk tanggung jawab kepada *principal*. Hal ini menjadi gambaran mekanisme *monitoring cost* dan *bonding cost* yang dikeluarkan *principal* dalam meminimalisir terjadinya manipulasi laba dalam laporan keuangan. Sehingga seharusnya dengan biaya yang telah dikeluarkan perusahaan untuk menyajikan laporan keuangan yang telah diaudit dan berkualitas baik, diharapkan mampu meminimalisir tindakan oportunistik manajemen untuk melakukan manajemen laba guna mendapatkan bonus.

Hasil penelitian ini melengkapi hasil penelitian serupa yang sebelumnya diungkapkan oleh Anggraeni dan Noviyanti (2022), Edi dan Michell (2018), serta Agustin dan Widiatmoko (2022). Artinya, auditor dari *accounting firm* diekspektasikan menghasilkan kinerja audit yang baik untuk menjaga reputasinya. Sehingga dalam kinerjanya, diharapkan menghasilkan *audit quality* pada laporan keuangan auditannya yang mampu meminimalisir terjadinya tindakan manajemen laba yang dapat menimbulkan bias merugikan pada perusahaan yang sedang diperiksanya.

Financial Distress Tidak Berpengaruh Terhadap Manajemen Laba

Pada penelitian ini justru menghasilkan pembuktian empiris yang sejalan dengan hasil pengujian dari Christina dan Alexander (2020), Irawan dan Apriwenni (2021),

beserta Khairunnisa *et al.* (2020) yang mengungkapkan bahwa dengan ada atau tidaknya *financial distress* yang diderita, tidak berpengaruh terhadap aktivitas manajemen laba yang mungkin terjadi. Perusahaan akan tetap dapat melaksanakan manajemen laba untuk menjaga target labanya dan guna untuk tetap menarik minat para investornya.

Berkaitan dengan teori keagenan, indikasi *financial distress* yang ada tersebut tetap dapat memicu terjadinya *agency problem*. Penelitian ini membuktikan bahwa sehat atau tidaknya kondisi keuangan perusahaan tetap tidak menghalangi intensi oportunistik manajemen untuk mempraktikkan manajemen laba karena kepentingan yang berbeda antara *principal* atau pemilik dengan manajemen selaku *agent* yang mengelola langsung perusahaan. Berkaitan dengan *bonus plan hypothesis* dalam teori akuntansi positif juga dapat menjelaskan bahwa dalam kondisi perusahaan yang sehat ataupun *distress*, manajemen tetap berpotensi melakukan manajemen laba sebagai upaya untuk mendapatkan bonus.

Demikian pula yang dijelaskan dalam teori akuntansi positif sebagaimana berkaitan dengan *debt covenant hypothesis*, di mana perusahaan yang sedang mengalami *financial distress* tetap terikat dengan perjanjian melunasi kewajibannya. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa kondisi *financial distress* yang dialami tidak berpengaruh secara langsung terhadap terjadinya praktik manajemen laba. Sehingga dapat disimpulkan bahwa apabila perusahaan sedang menghadapi kondisi *financial distress*, maka perusahaan akan lebih berfokus untuk mencari solusi untuk melunasi segala tanggung jawabnya, terutama kepada para kreditur baik dengan ada maupun tidak adanya praktik manajemen laba, karena tanggung jawab tersebut telah mengikat.

Financial Distress Belum Mampu Memperkuat Pengaruh Positif Information Asymmetry Terhadap Manajemen Laba

Berkaitan dengan *Agency Theory*, dapat disimpulkan bahwa pada saat perusahaan harus menemui kondisi *financial distress*, dapat berujung menjadi bermasalah disebabkan oleh adanya *conflict of interest* dan *information asymmetry* yang mendasarinya (Irawan dan Apriwenni, 2021). Dengan adanya *information asymmetry*, menjadikan kesempatan yang lebih besar bagi terciptanya manajemen laba dengan maksud memperbaiki kinerja pengelola perusahaan yang selama ini rendah (Sari dan Meiranto, 2017). Jadi, dapat dikatakan bahwa dengan atau tanpa dengan eksistensi *financial distress* yang dialami perusahaan, *information asymmetry* yang sudah tercipta dalam hubungan operasional perusahaan itu sendiri sudah melahirkan kesempatan untuk melancarkan ide-ide diterapkannya aktivitas manajemen oleh manajemen selaku *agent* tanpa diketahui oleh investor selaku *principal*.

Financial Distress Belum Mampu Memperlemah Pengaruh Negatif Employee Stock Ownership Program Terhadap Manajemen Laba

ESOP seharusnya menjadikan karyawan perusahaan sekaligus sebagai pemilik perusahaan, sehingga termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya untuk memakmurkan perusahaan sekaligus mengurangi konflik kepentingan yang mungkin timbul dalam hubungan keagenan yang terjadi (Wulansari dan Maharani, 2021). Dengan program ini, pegawai menjadi memiliki hak suara dalam penentuan kebijakan perusahaan (Wening dan Damayanthi, 2021).

Namun, hasil dari pengujian yang telah dilakukan menemukan bahwa justru dengan adanya *financial distress* yang dialami perusahaan pada suatu waktu, tidak memperlemah pengaruh negatif *Employee Stock Ownership Program* terhadap manajemen laba. Hal ini dapat terjadi disebabkan oleh sudah adanya keselarasan kepentingan yang memicu timbulnya transparansi laporan keuangan yang tercipta karena *Employee Stock Ownership Program* yang ada, sebagai solusi dalam mengapresiasi manajemen selaku pengelola sekaligus sebagai investor yang memiliki hak suara di perusahaan. Sehingga pada akhirnya, meskipun terjadi *financial distress* yang menimpa perusahaan sekalipun, manajemen dapat menghindari pilihan untuk melakukan praktik manajemen laba, karena pihak manajemen yang akan menanggung dampak dari kebijakan manajemen laba itu sendiri, karena berperan ganda sebagai pelaksana perusahaan sekaligus memiliki proporsi sebagai pemilik saham perusahaan.

***Financial Distress* Memperlemah Pengaruh Negatif *Audit Quality* Terhadap Manajemen Laba**

Auditor dalam menjalankan tugasnya bertanggung jawab untuk meninjau integritas dan kewajaran dari pelaporan keuangan dengan tetap menjaga objektivitas dan independensinya (Susanto *et al.*, 2019). Namun, penelitian Firnanti (2017) pernah mengungkapkan bahwa ada kemungkinan kantor akuntan publik yang terafiliasi *big four* juga memiliki kemungkinan untuk bergantung kepada klien yang diauditnya dan audit yang dilakukan adalah bukan untuk terkhusus untuk mendeteksi manajemen laba selama masih berada dalam kaidah pedoman akuntansinya.

Sejalan dengan temuan yang diperoleh dalam hasil pengujian, membuktikan bahwa terutama pada perusahaan yang menderita kondisi *financial distress*, justru dapat memperlemah pengaruh negatif dari *audit quality* yang telah ada dalam rangka meminimalisir adanya praktik manajemen laba. Dikarenakan manajemen dituntut untuk menyelamatkan perusahaan dan dapat melakukan upaya manajemen laba baik dengan memanfaatkan kebijakan akuntansi yang diperbolehkan maupun melakukan praktik manajemen laba yang tidak terdeteksi oleh firma akuntansi. Sehingga meskipun sudah ada audit yang kualitasnya terjamin dari kantor akuntan bereputasi besar sekalipun, tetap dapat memiliki risiko terjadinya justifikasi akibat adanya kegentingan *financial distress* yang dijadikan alasan manajemen untuk melakukan praktik manajemen laba, di mana audit yang sudah dilaksanakan dengan baik sesuai prosedur oleh kantor akuntan publik bereputasi sekalipun tidak mampu membendung praktik-praktik manajemen laba yang mungkin dilakukan manajemen dengan alasan penyelamatan perusahaan.

Simpulan tersebut ternyata juga berkaitan dengan teori keagenan yaitu dikarenakan dengan terjadinya *financial distress* yang menimpa perusahaan akan merugikan bagi manajemen sebagai *agent* maupun pemilik sebagai *principal*, sehingga kepentingan keduanya sulit untuk tercapai. Sehingga akan mendorong manajemen sebagai *agent* untuk menghalalkan segala cara dengan alasan untuk mengatasi kesulitan keuangan tersebut tanpa mengindahkan fungsi audit ideal yang seharusnya terjadi, termasuk dengan membenarkan praktik manajemen laba yang sebenarnya dapat mencederai kepercayaan publik.

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

Simpulan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *information asymmetry* berpengaruh positif terhadap adanya indikasi manajemen laba, *Employee Stock Ownership Program* dan *audit quality* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba, sedangkan *financial distress* tidak berpengaruh langsung terhadap praktik manajemen laba. Sementara itu, *financial distress* sebagai pemoderasi belum terbukti mampu memperkuat pengaruh positif *information asymmetry* maupun memperlemah pengaruh negatif dari *Employee Stock Ownership Program* terhadap manajemen laba. Namun, *financial distress* terbukti mampu memperlemah pengaruh negatif dari *audit quality* terhadap adanya indikasi manajemen laba.

Keterbatasan

Dalam penelitian yang dilakukan mungkin saja masih diliputi oleh keterbatasan diantaranya hasil analisis koefisien determinasi yang menunjukkan secara statistik variasi variabel dependen manajemen laba yang dapat dijelaskan oleh variasi variabel penelitian adalah sebesar 6,05%, sedangkan sisanya dapat dijelaskan oleh variasi variabel lain yang tidak terdapat dalam model penelitian. Kemudian, penelitian masih dilakukan terhadap manajemen laba berbasis akrual saja yang dapat diamati melalui komponen akrualnya, sedangkan pada praktiknya terdapat kemungkinan bahwa manajemen laba akrual juga dapat dilakukan dengan menyesuaikan dengan tingkat manajemen laba pada aktivitas riil (*real earnings management*). Selain itu, kondisi pengamatan khususnya pada periode terjadinya pandemi COVID-19 menyebabkan mayoritas perusahaan mengalami penurunan pendapatan dan melemahnya harga saham perusahaan yang diperdagangkan, hasil ini kemungkinan menjadi bias karena belum dapat membandingkan dengan keadaan perekonomian perusahaan yang membaik yaitu mulai tahun 2021 sampai dengan 2023.

Saran Untuk Penelitian Selanjutnya

Untuk penelitian di masa yang akan datang, diharapkan agar dapat mengembangkan penelitian ini secara lebih komprehensif, diantaranya dengan mengembangkan model dengan variabel yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap manajemen laba seperti *free cash flow*, *earnings power*, dan *tax planning*. Melalui penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar pengembangan model persamaan *Modified Altman z-score* dalam menghitung tingkat kesehatan perusahaan menuju kebangkrutan atau *financial distress* dengan koefisien pada rumus berdasarkan kondisi dan karakteristik perusahaan yang pernah dan sedang mengalami periode *financial distress* di Indonesia, sehingga mampu menghasilkan rumusan yang dapat digeneralisasikan untuk iklim industri dan usaha di Indonesia. Kemudian, diharapkan dapat menginvestigasi bukan hanya manajemen akrual saja tetapi apakah terdapat keterkaitan dalam upaya manajemen menyesuaikan tingkat manajemen laba akrual dengan manajemen riil di industri yang dilakukannya misalnya seperti *overproducing* persediaan maupun pemangkasan *discretionary expenditure* dalam biaya riset dan pengembangan serta iklan. Terakhir, desain penelitian ini diharapkan pula untuk dapat dikembangkan dengan menggunakan klasifikasi yang melibatkan industri yang terdampak maupun yang tidak terdampak untuk mengamati secara terpisah pada periode sebelum dan periode pemulihan pasca pandemi COVID-19 guna melihat

pengaruhnya dalam praktik manajemen laba yang mungkin dilakukan pada entitas usaha.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, E. P., & Widiatmoko, J. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1): 990-1002.
- Alexander, Nico. (2021). Effect of Corporate Governance on Earnings Management: Study on Manufacturing Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 10(1): 55-61.
- 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.
- Andika, I G. P. S. & Suputra, I D. G. D. (2019). Effect of Leverage, Employee Stock Ownership Program and Managerial Ownership in Profit Management Practice. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research*, 43(2): 142-150.
- Anggraeni, F., & Noviyanti, S. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, ESOP, Karakteristik Perusahaan, dan Rasio Keuangan Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(1): 13-24.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. Depok, Indonesia: Rajagrafindo Persada.
- Budi, A. & Anggraeni, R. (2023). Determinan Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba. *Dynamic Management Journal*, 7(1): 56-67.
- Cahyono, B. & Widyawati, D. (2019). Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(1): 1-16.
- Christina, S. & Alexander, N. (2020). The Effect of Financial Distress and Corporate Governance on Earnings Management. *8th International Conference of Entrepreneurship and Business Management Untar*, 145(1): 123-126.
- Damayanti, C. R., & Kawedar, W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Mekanisme Pemantauan dan Financial Distress Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(4):1-9.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan. (2023). *PSAK 53: Pembayaran Berbasis Saham*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Dwijayanti, N. M. A. & Suryanawa, I K. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(1): 303-326.
- Edi, E. & Michell, M. (2018). Dampak Audit Committee Characteristic dan Firm Characteristic terhadap manajemen laba. *Jurnal Benefita*, 3(2): 124-136.
- Felicya, C., & Sutrisno, P. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Struktur Kepemilikan Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 22(1): 129-138.
- Firnanti, Friska. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Faktor-Faktor Lainnya terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1): 66-80.
- Ghani, E. K., Azemi, N. A. H., & Puspitasari, E. (2017). The Effect of Information Asymmetry and Environmental Uncertainty on Earnings Management Practices

- Among Malaysian Technology-Based Firms. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 6(1): 178-194.
- Hendi & Kitty. (2022). Faktor Determinan Manajemen Laba Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 6(1): 61-82.
- Hidayat, A. A., Juanda, A., & Jati, A. W. (2019). Pengaruh Asimetri Informasi dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(2): 145-154.
- Institut Akuntan Publik Indonesia. (2021). *Kode Etik Profesi Akuntan Publik*. Jakarta: Ikatan Akuntan Publik Indonesia.
- Irawan, S. & Apriwenni, P. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Financial Distress, dan Investment Opportunity Set Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1): 21-37.
- 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.
- Keown, Arthur J., J. D. Martin & J. W. Petty. (2014). *Foundations of Finance: The Logic and Practice of Financial Management*. Eight Edition. England: Pearson Education Limited.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. (25 Juni 2020). Industri Manufaktur Jadi Andalan Sektor Pemulihan Ekonomi Nasional.
<https://kemenperin.go.id/artikel/21793/Industri-Manufaktur-Jadi-Andalan-Sektor-Pemulihan-Ekonomi-Nasional> (diakses 5 Desember 2022).
- Khairunnisa, J. M., Majidah, & Kurnia. (2020). Pengaruh Financial Distress, Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan, Komite Audit dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 4(3): 1114-1131.
- Lestari, E. & Murtanto, M. (2017). Pengaruh Efektivitas Dewan Komisaris dan Komite Audit, Struktur Kepemilikan, Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 17(2): 97-116.
- Li, Y., Li, X., Xiang, E., & Djajadikerta, H. G. (2020). Financial Distress, Internal Control, and Earnings Management: Evidence From China. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 16(3): 100210.
- Lidsa, I. R., & Julisar, J. (2022). Factors Influencing Earnings Management Practices. *Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021*, 653(1): 12-19.
- Mahawyahrti, P. T. & I G. A. N. Budiasih. (2016). Asimetri Informasi, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Pada Manajemen Laba. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 11(2): 100-110.
- Mellennia, D. A. & Khomsiyah. (2023). Financial Distress Terhadap Praktik Manajemen Laba Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Di Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 18(1): 69-85.
- Muslim, A. I. & Widyastuti, T. (2019). Asimetri Informasi pada Emiten Syariah dan Dampaknya terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(2): 279-287.

- Pramesti, I. A. J. & I. G. A. N. Budiasih. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(1): 200-226.
- Pratiwi, N. W. P. I., & Damayanthi, I. G. A. E. (2017). Analisis perataan laba dan Faktor-faktor yang Memengaruhinya. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1): 496-525.
- Purnama, D., Hamzah, A., Puspasari, O. R., Nurfatimah, S. N., & Nurhayati, E. (2021). Free Cash Flow, Financial Distress and Debt Policy Toward Earnings Management in Indonesian Banking Sector. *UNISSET 2020*: 167.
- Putri, Amalia Saskia. (2022). Analisis Indikasi Asimetri Informasi yang Terjadi Pada Sahamsaham Sektor Perbankan Di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 10(2): 1-14.
- Putri, B. N. L., & Rachmawati, S. (2019). Analisis Financial Distress dan Free Cash Flow dengan Proporsi Dewan Komisaris Independen sebagai Variabel Moderasi Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 14(2): 54-61.
- Rafael, Eldo Christoffel. (2 Januari 2018). Sektor Manufaktur Ini Jadi Andalan di Tahun 2018. <https://industri.kontan.co.id/news/sektor-manufaktur-ini-jadi-andalan-di-tahun-2018> (diakses 5 Desember 2022).
- Ranjbar, S., & Amanollahi, G. (2018). The Effect of Financial Distress on Earnings Management and Unpredicted Net Earnings in Companies Listed on Tehran Stock Exchange. *Management Science Letters*, 8(9): 933-938.
- Saleh, Tahir. (11 Februari 2020). Restatement Restatement, Rupanya AISA Rugi Rp 123 M pada 2018. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200211115649-17-136909/restatement-rupanya-aisa-rugi-rp-123-m-pada-2018> (diakses 10 Juni 2023).
- Sari, A. R., & Meiranto, W. (2017). Pengaruh Perilaku Opportunistik, Mekanisme Pengawasan, Dan Financial Distress Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4): 67-83.
- Sandi, Ferry. (11 Januari 2020). Erick Thohir Akhirnya Ungkap Modus BUMN Vermak Lapkeu, Duh. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200111122513-17-129350/erick-thohir-akhirnya-ungkapmodus-bumn-vermak-lapkeu-duh/> (diakses 3 Oktober 2022).
- Santosa, C., Amiruddin, & Rasyid, S. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Financial Distress, Dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba. Akruar: *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Kontemporer*, 15(1): 12-22.
- Scott, W. R. (2020). *Financial Accounting Theory*. Eighth Edition. Canada: Pearson Canada, Inc.
- Sihombing, T., & Izzah, A. N. (2022). Pengaruh Kualitas Audit, Financial Distress Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Sebelum dan Pada Situasi Pandemi COVID19. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 6(2): 274-292.
- Stubben, S. R. (2010). Discretionary Revenues as a Measure of Earnings Management. *The Accounting Review*, 85(2): 695-717.
- Sulistyanto, Sri. (2018). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: Grasindo.

- Susanto, Y. K., Pradipta, A. & Cecilia, E. (2019). Earnings management: ESOP and Corporate Governance. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(1): 1-13.
- Susanto, Y. K., & Yangrico, K. E. (2020). Earnings Management: Evaluation of Audit Committee Activity in Indonesia. *Substansi: Sumber Artikel Akuntansi, Auditing, dan Keuangan Vokasi*, 4(1): 64-71.
- Syariati, N. E., Subroto, B., & Andayani, W. (2017). The Role of Employee Stock Option Plan to Reduce Earnings Management Actions. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(3): 425-435.
- Venkatesh, P. C., & Chiang, R. (1986). Information Asymmetry and The Dealer's Bid-Ask Spread: A Case Study of Earnings and Dividend Announcements. *The Journal of Finance*, 41(5): 1089-1102.
- Waringin, I G. N. B. K. & Dewi, L. G. K. (2018). Pengaruh Employee Stock Option Plan (ESOP) pada Earnings Management dan Leverage Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 25(1): 553-580.
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1990). Positive Accounting Theory: a Ten Years Perspective. *Accounting review*, 65(1): 131-156.
- Wening, A. A. D. K., & Damayanthi, I G. A. E. (2021). Factors Affecting the Earnings Management of State-Owned Enterprises in 2010-2019. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5(4): 487-494.
- Wiyadi, R. Trisnawati, N. Sasongko, & I. Fauzi. (2015). The Effect of Information Asymmetry, Firm Size, Leverage, Profitability, and Employee Stock Ownership on Earnings Management with Accrual Model. *International Journal of Business, Economics and Law*, 8(2): 21-30.
- Wulansari, B. & Maharani, S. N. (2021). Pengaruh Employee Stock Option Plan (ESOP) Terhadap Earnings Management (Studi pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017). *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Pendidikan*, 1(4): 313-322.
- Zang, A. Y. (2012). Evidence on the Trade-Off Between Real Activities Manipulation and Accrual-Based Earnings Management. *The Accounting Review*, 87(2): 675-703.
- Zhang, J. & Lyu, Y. (2023). Discussion on the Influence Mechanism of Employee Stock Ownership Plan on Company Earnings Management. *In SHS Web of Conferences, EDP Sciences*, 163(1): 1-6.