



**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PRAKTIK  
MANAJEMEN LABA**

(Studi Kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek  
Indonesia tahun 2017-2019)

**SKRIPSI**

**Oleh**

**Julia Ratih Perwitasari**

**170810301071**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2020**



**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PRAKTIK  
MANAJEMEN LABA**

(Studi Kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek  
Indonesia tahun 2017-2019)

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk  
menyelesaikan Program Studi Akuntansi S1 dan mencapai gelar Sarjana  
Ekonomi

**Oleh**

**Julia Ratih Perwitasari**

**170810301071**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2021**

## PERSEMBAHAN

Saya persembahkan karya sederhana saya ini kepada:

1. Terimakasih yang sebesar-besarnya kepada Allah SWT yang telah melimpahkan kesehatan, rahmat dan hidayahnya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar;
2. Terimakasih kepada kedua orang tua saya, Bapak Pirno dan Ibu Sutik dan segenap keluarga besar yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini;
3. Terimakasih yang sangat mendalam saya ucapkan kepada dosen pembimbing Bapak Drs Imam Mas'ud, MM., Ak. Dan Bapak Moch. Shulthoni, S.E., M.SA. yang telah membimbing, memberi arahan, serta memberikan banyak ilmu, meluangkan waktu, tenaga dan pikiran kepada penulis dengan penuh rasa tanggung jawab yang tinggi;
4. Almamater Program Study S1 Akuntansi Fakultas Ekonomis dan Bisnis Universitas Jember;
5. Segenap teman-teman yang telah mendukung penulis untuk terus berjuang menuntaskan skripsi ini;

**MOTTO**

“Barangsiapa belajar sesuatu semata-mata karena Allah, mencari ilmu yang ada bersama-Nya, maka dia akan menang. Dan barangsiapa yang belajar sesuatu karena selain Allah, maka dia tidak akan mencapai tujuannya, juga pengetahuan yang diperolehnya tidak akan membawanya lebih dekat kepada Allah.”

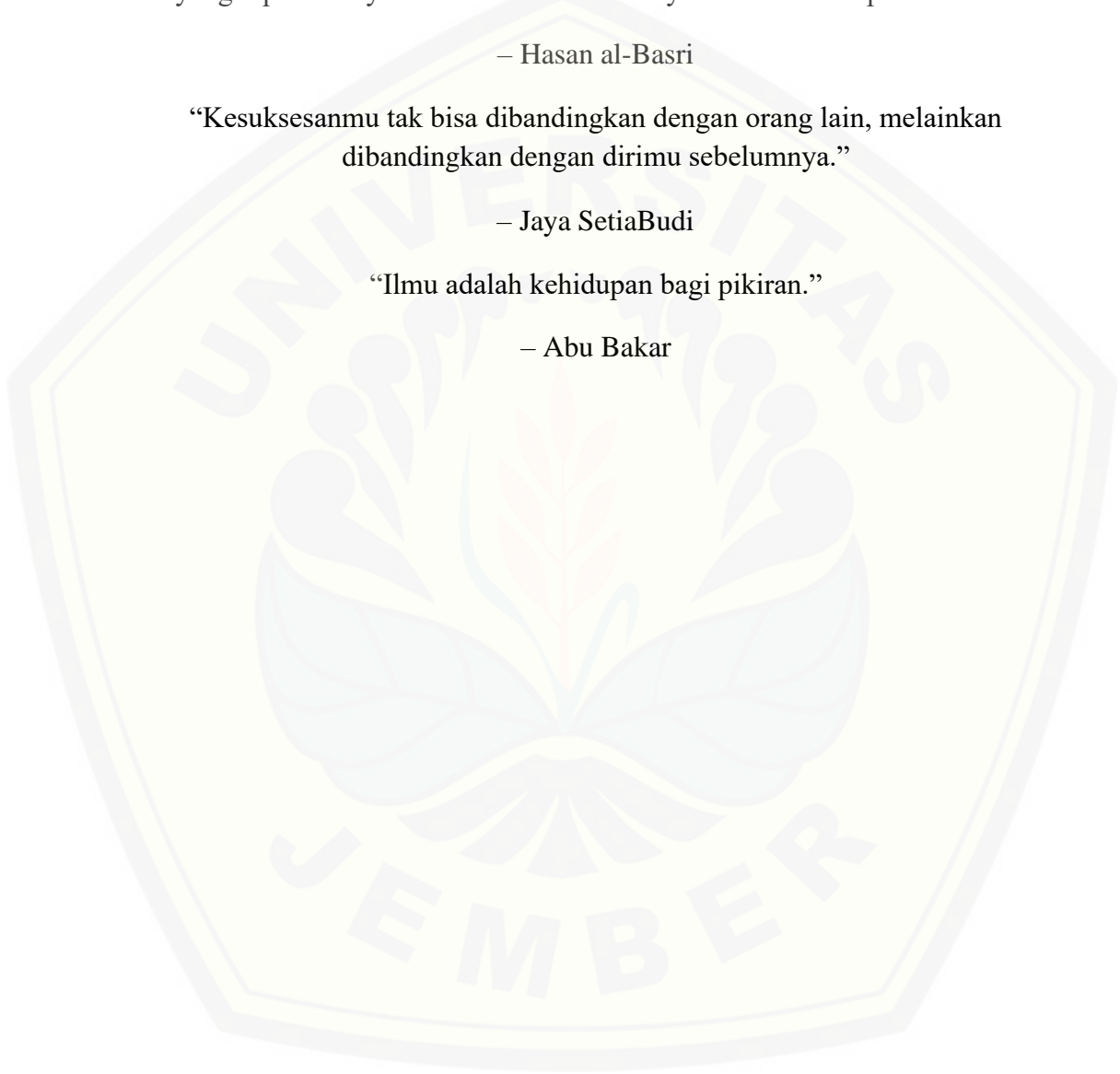
– Hasan al-Basri

“Kesuksesanmu tak bisa dibandingkan dengan orang lain, melainkan dibandingkan dengan dirimu sebelumnya.”

– Jaya SetiaBudi

“Ilmu adalah kehidupan bagi pikiran.”

– Abu Bakar



**PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Julia Ratih Perwitasari

Nim : 170810301071

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 29 Januari 2021

Yang menyatakan,



Julia Ratih Perwitasari

NIM 170810301071

**SKRIPSI**

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA**

**(Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2017-2019)**

Oleh

**Julia Ratih Perwitasari**

**NIM 17081030171**

Pembimbing

**Dosen Pembimbing Utama : Drs. Imam Mas'ud, M.M., Ak.**

**Dosen Pembimbing Anggota : Moch. Shulthoni, S.E., M.SA.**



**PENGESAHAN**

**JUDUL SKRIPSI**

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Julia Ratih Perwitasari  
NIM : 170810301071  
Jurusan : Akuntansi  
Program Studi : S1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal

**18 Januari 2021**

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember

**Susunan Panitia Penguji**

Ketua : Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak., CA.,  
CSRS. NIP 197004281997021001

Sekretaris : Indah Purnamawati, S.E., M.Si., Ak.  
NIP 196910111997022001

Anggota : Bunga Maharani, S.E., M.SA., CSRA., CSP., CRA.,  
NIP 198503012010122005



Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Jember



**Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si.**  
NIP. 19661020 199002 2 001



*Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap  
Praktik Manajemen Laba*

*(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2017-2019)*

**Julia Ratih Perwitasari**

Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jember

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis model regresi pengaruh *good corporate governance* yang di proksikan dengan komposisi komisaris independen dan kepemilikan manajerial, serta ukuran perusahaan terhadap praktik manajemen laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2019. Teori agensi adalah teori yang menjelaskan hubungan yang terjadi antara pemilik dan pemegang saham (prinsipal) dengan manajer (agen). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan model analisis deskriptif dan pengujian asumsi klasik dengan pengujian hipotesis regresi linear berganda. Penentuan pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purpose sampling method*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa komposisi komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba Sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.

Kata Kunci : Good Corporate Governance, Ukuran perusahaan, Manajemen Laba

*Impact Good Corporate Governance And Firm Size on Earnings Management Practices*

*(Case Study On Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange 2017-2019)*

**Julia Ratih Perwitasari**

Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Jember

**ABSTRACT**

*This study aims to examine and analyze the regression model of the influence of good corporate governance which is proxied by the composition of independent commissioners and managerial ownership, as well as firm size on earnings management practices in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017 - 2019. Agency theory is a theory that describes the relationship that occurs between owners and shareholders (principals) and managers (agents). This research uses quantitative methods with descriptive analysis models and classic assumption testing by testing multiple linear regression hypotheses. Determination of sampling is done by using the purpose sampling method. The results of this study indicate that independent commissioner composition have no effect on earning management. Managerial ownership has a significant positive effect on earning management, while firm size has a significant negative effect on earnings management.*

*Keyword : Good Corporate Governance, Firm Size, Earnings Management*

## RINGKASAN

**Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Praktik Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019);** Julia Ratih Perwitasari 170810301071; 2021 100 + xx halaman; Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Jember.

Perusahaan adalah kegiatan (pekerjaan dan sebagainya) yang diselenggarakan dengan peralatan atau dengan cara teratur dengan tujuan mencari keuntungan. Adanya kegiatan dalam perusahaan dan adanya investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan maka perusahaan berkewajiban mengeluarkan laporan keuangan selama satu periode berjalan yang mencakup seluruh proses kegiatan sebagai laporan pertanggungjawaban dan evaluasi kinerja yang telah dilakukan perusahaan selama satu periode. Oleh sebab itu laporan keuangan harus mencerminkan keadaan yang sebenar-benarnya. Campur tangan dalam proses kegiatan pelaporan laporan keuangan kepada pihak eksternal perusahaan dengan tujuan tertentu disebut manajemen laba. Manajemen laba merupakan suatu faktor yang dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan perusahaan, menambah bias dalam laporan keuangan dan dapat mengganggu pemakai laporan keuangan yang mempercayai angka laba hasil rekayasa tersebut sebagai angka laba tanpa rekayasa.

Untuk itu perlu adanya tata kelola perusahaan yang baik atau *Good Corporate Governance* (GCG) dalam perusahaan untuk mengurangi perilaku manajemen laba dan meningkatkan kualitas laporan keuangan. Penerapan GCG secara konsisten yang berprinsip pada keadilan, transparansi, akuntabilitas, dan pertanggungjawaban terbukti dapat meningkatkan kualitas laporan keuangan. Proksi GCG dalam penelitian ini adalah komposisi dewan komisaris dan kepemilikan manajerial. Selain itu penelitian ini juga mengaitkan manajemen laba dengan ukuran perusahaan. Dimana perusahaan yang besar dinilai cenderung akan melakukan manajemen laba pada laporan keuangannya guna menekan angka pajak dan menarik perhatian investornya.

Teori agensi (*agency theory*) menyatakan bahwa praktik manajemen laba dipengaruhi oleh adanya konflik kepentingan antara manajemen (agen) dan pemilik modal (*principles*) yang timbul karena masing-masing pihak berusaha untuk mencapai tujuan yang bertentangan. Hal ini menimbulkan adanya simetri informasi. Asimetri informasi ini biasanya terjadi karena ada ketidakseimbangan informasi yang dimiliki principal dan agen. Yang menyebabkan prinsipal kesulitan memonitor dan melakukan kontrol terhadap tindakan-tindakan yang dilakukan agen. Hal ini mendorong agen untuk menyembunyikan beberapa informasi yang prinsipal tidak ketahui agar keuntungan para agen meningkat. Selanjutnya, agen akan termotivasi melaporkan informasi yang tidak sebenarnya dan tidak sesuai kepada prinsipal, terutama jika informasi berkaitan dengan kinerja perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan model analisis deskriptif dan pengujian asumsi klasik dengan pengujian hipotesis regresi linear berganda. Penentuan pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purpose sampling method*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa komposisi komisaris independen dan kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. Sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap manajemen laba.

## PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah SWT, atas segala rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Praktik Manajemen Laba ( Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Jember. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Drs. Imam Mas’ud, MM., Ak. selaku Dosen Pembimbing Utama dan Moch. Shulthoni, S.E., M.SA. selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah melimpahkan waktu, tenaga dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini;
2. Andriana, S.E., M.Sc., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama penulis menjadi mahasiswa;
3. Kedua orang tua Bapak Pirno dan Ibu Sutik serta segenap keluarga yang telah mendukung dan meotivasi penulis;
4. Segenap teman-teman yang telah menemani dan mendukung penulis hingga bisa berjuang sampai penyusunan skripsi ini terselesaikan.

**DAFTAR ISI**

HALAMAN JUDUL .....	
HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	ii
MOTTO.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
SKRIPSI.....	v
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
RINGKASAN .....	x
PRAKATA.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvix
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
14.1 Manfaat Tepritis.....	7
14.2 Manfaat praktis .....	7

<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
2.1 Teori Agensi .....	8
2.2 Good Corporate Governance (GCG).....	9
2.2.1 Pengertian GCG.....	9
2.2.2 Asas GCG .....	10
2.2.2 Proksi Pengukuran GCG.....	11
2.3 Ukuran Perusahaan.....	13
2.4 Manajemen Laba .....	13
2.4.1 Pengertian Manajemen Laba .....	13
2.4.2 Motivasi Manajemen Laba .....	15
2.4.3 Jenis Manajemen Laba .....	16
2.5 Penelitian Terdahulu .....	17
2.6 Pengembangan Hipotesis .....	25
2.6.1 Pengaruh Komposisi Komisaris Independen Terhadap Manajemen Laba 25	
2.6.2 Pengaruh kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba ..	26
2.6.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba .....	27
2.7 Kerangka Konseptual .....	28
<b>BAB 3. METODELOGI PENELITIAN</b> .....	30
3.1 Jenis Penelitian .....	30
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	30
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	30
3.4 Populasi Dan Sampel.....	31
3.4.1 Populasi .....	31

3.4.2 Sampel .....	31
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	32
3.5.1 Variabel Penelitian .....	32
3.5.2 Definisi Operasional variabel .....	32
3.6 Metode analisis Data .....	35
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
3.7 Asumsi Klasik .....	35
3.7.1 Uji Normalitas .....	35
3.7.2 Uji Multikolinieritas .....	35
3.7.3 Uji Heteroskedastisitas .....	36
3.7.4 Uji Autokorelasi .....	36
3.8 Analisis Regresi Linear Berganda.....	37
3.9 Uji Hipotesis.....	38
3.9.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	38
3.9.2 Uji F.....	38
3.9.3 Uji Parsial (Uji T) .....	38
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>40</b>
4.1 Hasil Pengumpulan Data.....	40
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	43
4.3.1 Uji Normalitas .....	43
4.3.2 Uji Multikolinieritas .....	44
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas .....	45
4.3.2 Uji Autokorelasi .....	46



4.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
4.5 Uji Hipotesis.....	49
4.5.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	49
4.5.2 Uji Simultan (F).....	49
4.5.3 Uji Parsial (T).....	50
4.6 Pembahasan.....	52
<b>BAB 5. PENUTUP</b> .....	<b>55</b>
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Keterbatasan.....	56
5.3 Implikasi.....	56
5.4 Saran.....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>58</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>60</b>

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 4.1. Hasil Pengambilan Sampel.....	40
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	41
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....	43
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinieritas .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 4.8 Durbin Watson .....	47
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	49
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan F.....	50
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (T) .....	50

**DAFTAR GAMBAR**

3.1 Kerangka Konseptual..... 29



**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Perusahaan Sampel .....	60
Lampiran 2 Perhitungan Perubahan Pendapatan Dan Piutang .....	63
Lampiran 3 Perhitungan Total AkruaI .....	70
Lampiran 4 Perhitungan Estimasi Discretionary Accrual .....	81
Lampiran 5 Perhitungan NDA Dan Perhitungan Final Manajemen Laba.....	87
Lampiran 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	93
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas .....	93
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas .....	94
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinieritas .....	94
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	95
Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi .....	95
Lampiran 12 Durbin Watson.....	95
Lampiran 13 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	96
Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	96
Lampiran 15 Hasil Uji Simultan F .....	96
Lampiran 16 Hasil Uji Parsial (T) .....	97
Lampiran 17 Hasil Uji Beta .....	97
Lampiran 18 Perhitungan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan .....	98

## BAB 1. PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan organisasi berbadan hukum yang mengadakan transaksi atau usaha. Perusahaan adalah kegiatan (pekerjaan dan sebagainya) yang diselenggarakan dengan peralatan atau dengan cara teratur dengan tujuan mencari keuntungan (dengan menghasilkan sesuatu, mengolah atau membuat barang-barang, berdagang, memberikan jasa). Lebih jelasnya perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memperoleh kekayaan dan keuntungan pemilik dan para pemegang sahamnya. Semakin banyak dampak material yang diberikan perusahaan terhadap investor maka nilai perusahaan akan semakin tinggi. Selanjutnya akan diikuti dengan semakin tingginya tingkat kemakmuran para pemegang saham. Menurut Sartono (2016), nilai perusahaan diartikan nilai jual sebuah perusahaan sebagai suatu bisnis yang sedang beroperasi. Adanya kelebihan nilai jual di atas nilai likuidasi adalah nilai dari organisasi manajemen yang menjalankan perusahaan itu. Setiap perusahaan pada era ini dituntut untuk semakin kreatif dan inovatif agar mampu bertahan dan bersaing serta memperoleh keuntungan. Salah satu cara yang dilakukan adalah dengan cara mempekerjakan tenaga profesional untuk diposisikan sebagai manajer pengelola perusahaan dengan harapan mereka mampu menjadikan perusahaan menjadi lebih kompetitif.

Adanya kegiatan dalam perusahaan dan adanya investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan maka perusahaan berkewajiban mengeluarkan laporan keuangan selama satu periode berjalan yang mencakup seluruh proses kegiatan sebagai laporan pertanggungjawaban dan evaluasi kinerja yang telah dilakukan perusahaan selama satu periode. Laporan keuangan sendiri merupakan sarana yang digunakan untuk mengkomunikasikan informasi-informasi perusahaan kepada pihak luar atau pihak eksternal. Oleh sebab itu laporan keuangan harus mencerminkan keadaan yang sebenar-benarnya. Campur tangan dalam proses kegiatan pelaporan laporan keuangan kepada pihak eksternal perusahaan dengan tujuan tertentu disebut manajemen laba. Manajemen laba merupakan suatu faktor yang dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan perusahaan, menambah bias

dalam laporan keuangan dan dapat mengganggu pemakai laporan keuangan yang mempercayai angka laba hasil rekayasa tersebut sebagai angka laba tanpa rekayasa (Santana dan Wirakusuma, 2016).

Dewasa ini, berbagai kecurangan dan skandal akuntansi terkait dengan kasus manajemen laba marak terjadi. Seperti kasus pada PT Garuda Indonesia yang diduga telah melakukan mark up laba pada laporan keuangannya pada tahun 2018 dan 2019. PT Garuda Indonesia mengubah angka pada laporan keuangannya pada tahun 2018 yang semula rugi menjadi laba sekian ratus triliun dengan menempatkan pendapatan yang belum diterima atau yang biasa disebut dengan piutang ke dalam akun pendapatan. Begitu juga dengan kasus yang terjadi pada PT Jiwasraya yang diduga juga melakukan mark up laba pada laporan keuangannya yang mana mengakibatkan gagal bayar kepada nasabahnya. Tidak hanya instansi, kasus ini juga merugikan negara dengan total kerugian mencapai 13,7 triliun rupiah.

Hal ini terjadi karena adanya pelanggaran terhadap prinsip tata kelola perusahaan. Motivasi praktik manajemen laba mengindikasikan secara eksplisit atau tidak langsung bahwa praktik manajemen laba yang disengaja oleh manajer, nantinya akan membawa konsekuensi negatif terhadap shareholders, karyawan, komunitas, dimana perusahaan beroperasi. Salah satu konsekuensi paling fatal akibat dari tindakan manajemen yang melakukan manipulasi laba adalah perusahaan akan kehilangan dukungan dari para stakeholdernya. Stakeholder akan memberikan respon negatif berupa tekanan dari investor, sanksi dari regulator, ditinggalkan rekan kerja, boikot dari para aktivis dan pemberitaan negatif di massa. Ini berarti, bahwa stakeholders merasa kecewa dan tidak puas terhadap kinerja perusahaan dan pada akhirnya berimbas merusak reputasi perusahaan dipasar modal.

Pernyataan Standar Akuntansi keuangan IFRS yang berlaku di Indonesia memperbolehkan pihak perusahaan khususnya manager untuk memilih metode akuntansi yang digunakan. Dimana prosedur akuntansi yang digunakan perusahaan tidak harus sama antara satu dengan yang lain. Perusahaan diberikan

kebebasan untuk memilih alternatif prosedur yang tersedia guna meminimumkan biaya dan memaksimalkan nilai perusahaannya. Oleh sebab itu, manajer mempunyai kecenderungan untuk melakukan suatu tindakan oportunistik (*opportunistic behaviour*) yang dapat memicu seorang manajer melakukan tindakan manajemen laba.

Untuk itu perlu adanya tata kelola perusahaan yang baik atau *Good Corporate Governance* (GCG) dalam perusahaan untuk mengurangi perilaku manajemen laba dan meningkatkan kualitas laporan keuangan (Jannah dan Mildawati, 2017). Menurut *Center for European Policy Studies* (CEPS) GCG merupakan seluruh sistem yang dibentuk mulai dari hak, proses serta pengendalian, baik yang ada di dalam maupun diluar manajemen perusahaan. Setiap perusahaan harus memastikan bahwa asas GCG diterapkan pada setiap aspek bisnis dan di semua jajaran perusahaan. Asas GCG yaitu transparansi, akuntabilitas, responsibilitas, independensi serta kewajaran dan kesetaraan diperlukan untuk mencapai kesinambungan usaha (*sustainability*) perusahaan dengan memperhatikan pemangku kepentingan (Komite Nasional Kebijakan Governance, 2006). Penerapan GCG secara konsisten yang berprinsip pada keadilan, transparansi, akuntabilitas, dan pertanggungjawaban terbukti dapat meningkatkan kualitas laporan keuangan.

Atas diterapkannya prinsip GCG tersebut pada perusahaan diharapkan dapat menjadi penghambat aktivitas rekayasa kinerja yang mengakibatkan laporan keuangan tidak menggambarkan nilai fundamental perusahaan (Jao dan Pagalung, 2011). Bursa Efek Indonesia (BEI) mengeluarkan peraturan tanggal 1 Juli 2001 yang mengatur tentang pembentukan dewan komisaris independen dan komite audit dalam rangka pelaksanaan tata kelola perusahaan yang baik. Dewan komisaris merupakan inti dari *corporate governance* yang ditugaskan untuk menjamin pelaksanaan strategi perusahaan, mengawasi manajemen dalam mengelola perusahaan serta mewajibkan terlaksananya akuntabilitas.

Proksi GCG dalam penelitian ini ada dua yaitu: (1) komposisi dewan komisaris, dimana dewan komisaris berfungsi untuk pengawasan dan kontrol atas

tindakan manajer perusahaan. Dewan komisaris juga bertugas untuk memastikan bahwa perusahaan telah berjalan dan melaksanakan *good corporate governance*. Pentingnya independensi dalam dewan komisaris juga penting untuk pengambilan keputusan yang efektif, tepat dan cepat, serta independen. (2) kepemilikan manajerial, adanya kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan akan ikut mempengaruhi kebijakan dan pengambilan keputusan terhadap metode akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan. Hal ini dijelaskan bahwa semakin besar kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka manajemen akan cenderung untuk melakukan peningkatan kinerjanya demi kepentingan pemegang saham dan demi kepentingan dirinya sendiri. Selain itu penelitian ini juga mengaitkan manajemen laba dengan ukuran perusahaan. Ada dua pendapat terkait hal ini, pertama dimana ukuran perusahaan yang kecil dianggap akan lebih banyak melakukan praktik manajemen laba daripada perusahaan dengan skala yang lebih besar. Hal ini disebabkan karena perusahaan kecil cenderung ingin memperlihatkan kondisi perusahaannya yang selalu berkinerja baik agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya. Sedangkan perusahaan besar cenderung lebih diawasi atau diperhatikan masyarakat sekitar sehingga perusahaan besar akan selalu berhati-hati dalam melakukan pelaporan keuangan. Serta memberikan hasil laporan keuangan yang lebih akurat (Kumala, 2016). Kedua, perusahaan-perusahaan dengan skala besar akan lebih cenderung menggunakan prosedur akuntansi untuk mengurangi laba.

Perusahaan manufaktur dipilih sebagai objek dalam penelitian ini dikarenakan banyaknya perusahaan manufaktur yang telah beroperasi di Indonesia. Dari perusahaan-perusahaan manufaktur tersebut sudah banyak di antaranya yang telah mencatatkan diri di Bursa Efek Indonesia (BEI). Itu artinya perusahaan-perusahaan tersebut telah berstatus *go public*, bersifat terbuka dan memperjual-belikan sahamnya di publik. Fenomena seperti ini mengakibatkan perusahaan-perusahaan manufaktur lebih riskan untuk melakukan manajemen laba guna menarik para investornya. Dilain sisi perusahaan manufaktur dinilai perusahaan yang paling sensitif terhadap perubahan ekonomi karena merupakan sektor industri terbanyak dan total asetnya terbesar dari sektor yang lainnya.



Studi pendahuluan yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya mengungkapkan bahwa komposisi dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap manajemen laba (Herlambang, 2015). Didukung oleh Asward dan Lina (2015), dalam penelitiannya menyatakan bahwa komposisi dewan komisaris berpengaruh signifikan negatif terhadap manajemen laba. Berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Khoiruddin (2016), dewan komisaris independen dinyatakan berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba. Sedangkan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap manajemen laba (Aorora, 2017 dan Widyaningsih, 2017). Tetapi hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Khoiruddin (2016) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. Selanjutnya penelitian mengenai ukuran perusahaan juga mempunyai hasil yang berbeda-beda. Hasil penelitian yang dilakukan Herlambang (2015) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba. tetapi Kumala (2016) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap manajemen laba.

Perusahaan yang baik akan sebisa mungkin menghindari praktik manajemen laba. Praktik manajemen laba pada dasarnya dapat dikurangi dengan adanya tata kelola yang baik atau *Good Corporate Governance*. Tentu saja keberhasilan penerapan GCG pada perusahaan harus ditunjang oleh pengawasan yang jujur dan konsisten. Seperti yang telah dijelaskan diatas, dampak negatif dari manajemen laba sangat beragam dan merugikan. Oleh sebab itu setiap perusahaan harus mempunyai Dewan Komisaris. Dewan komisaris dalam perusahaan terdiri dari sekurang-kurangnya 30% dewan komisaris independen dari total keseluruhan dewan komisaris. Keberadaan dewan komisaris ini pada umumnya untuk mengawasi kualitas informasi dari laporan keuangan serta memastikan bahawa GCG sudah berjalan dengan baik. Pengawasan yang baik akan menghasilkan kualitas laporan keuangan yang baik pula. Artinya laporan keuangan tersebut menampilkan keadaan yang sebenar-benarnya. Selain itu, perusahaan juga berupaya mensejajarkan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Hal ini bertujuan agar praktik manajemen laba berkurang. Sebab besarnya

kepemilikan saham oleh seorang manajer dapat mempengaruhi tingkat motivasi manajer dalam melakukan praktik manajemen laba. Ukuran perusahaan juga salah satu yang menjadi faktor praktik manajemen laba. Besar kecilnya ukuran suatu perusahaan inilah yang menjadi pendorong manajer melakukan manipulasi data untuk tujuan tertentu. Seperti mendapatkan lebih banyak investor atau hanya sekedar mempertahankan citra perusahaan agar investor tidak kabur. Faktor-faktor diatas memiliki sisi penting yang tidak bisa disepelekan dalam manajemen laba.

Penelitian mengenai pengaruh *Good corporate Governance* dan ukuran perusahaan terhadap praktik manajemen laba pada perusahaan manufaktur memang sudah banyak sekali diteliti tetapi hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya memiliki hasil yang beragam. Tentu saja hal ini sangat rancu untuk dijadikan acuan. Kesenjangan penelitian-penelitian yang telah dilakukan dan hasil-hasil yang belum konsisten menjadi faktor pendorong utama peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dan lebih rinci mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* yang diterapkan di perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap praktik manajemen laba pada perusahaan manufaktur ini. Penelitian ini berusaha menguji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi praktik manajemen laba seperti mekanisme *Good Corporate Governance* dan Ukuran perusahaan. .

## **1.2 Rumusan Masalah**

1. Apakah komposisi dewan komisaris independen berpengaruh terhadap manajemen laba?
2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh pada manajemen laba?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Menguji dan menganalisa pengaruh komposisi dewan komisaris independen terhadap manajemen laba.

2. Menguji dan menganalisa pengaruh kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba.
3. Menguji dan menganalisa pengaruh ukuran perusahaan terhadap manajemen laba.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan mampu digunakan sebagai bahan pertimbangan dan acuan bagi instansi terkait khususnya para manajer dalam mengelola laporan keuangan agar nantinya penyusunan laporan keuangan yang disusun benar-benar menyatakan keadaan yang sebenarnya . Para manajer diharapkan mampu menaati aturan-aturan serta kebijakan-kebijakan yang ada, dan tidak merpencantik laporan keuangan perusahaan dengan tujuan apapun. Penelitian ini juga diharapkan mampu menjadi pedoman pembelajaran dan sumber referensi bagi pihak yang berkepentingan atau bagi peneliti selanjutnya mengenai Pengaruh *Good Corporate Governance* dan ukuran perusahaan terhadap manajemen laba..

### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran yang nyata tentang dampak negatif dari praktik manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan. Dimana dampak negatif yang ditimbulkan bisa sangat merugikan perusahaan itu sendiri alih-alih perusahaan tersebut ingin memberikan laporan keuangan yang baik dengan melakukan praktik manajemen laba.

## BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

### 2.1 Teori Agensi

Teori keagenan membahas tentang adanya hubungan keagenan antara *principal* dengan agen, teori ini menjelaskan hubungan yang terjadi antara pemilik dan pemegang saham (prinsipal) dengan manajer (agen). Di dalam suatu perusahaan yang disebut prinsipal adalah pemegang saham atau investor dan yang dimaksud agen adalah manajemen yang mengelola perusahaan. Menurut Jensen dan Meckling teori *agency* adalah kontrak anatar satu atau beberapa principal yang mendelegasikan wewenang kepada orang lain (*agent*) untk mengambil keputusan dalam menjalankan perusahaan (Oktaviana dan Wahidahwati, 2017). Teori agensi (*agency theory*) menyatakan bahwa praktik manajemen laba dipengaruhi oleh adanya konflik kepentingan antara manajemen (agen) dan pemilik modal (*principles*) yang timbul karena masing-masing pihak berusaha untuk mencapai tujuan yang bertentangan, yaitu yang berkaitan dengan pencapaian bonus manajemen. Perspektif teori agensi merupakan dasar yang digunakan untuk memahami isu *corporate governance* dan *earnings management*. Adanya pemisahan kepemilikan oleh *principles* dengan pengendalian oleh agen dalam sebuah organisasi cenderung menimbulkan konflik keagenan diantara prinsipal dan agen.

Teori agensi memiliki asumsi bahwa setiap individu semata-mata hanya termotivasi oleh kepentingan dirinya sendiri sehingga menimbulkan konflik kepentingan antara prinsipal dan agen. Pihak *principles* termotivasi untuk mengadakan kontrak yang akan mensejahterakan dirinya dengan profitabilitas yang terus meningkat, sedangkan agen termotivasi untuk memaksimalkan pemenuhan ekonomi dan psikologinya, antara lain berupa investasi, pinjaman maupun kontrak kompensasi. Ini artinya harus ada kontrak yang jelas berisi hak dan kewajiban masing-masing pihak dengan tujuan meminimalisir konflik keagenan. Salah satu kendala yang muncul adalah adanya asimetri informasi. Asimetri informasi ini biasanya terjadi karena ada ketidakseimbangan informasi yang dimiliki principal dan agen (Santana dan Wirakusuma, 2016). Yang

menyebabkan prinsipal kesulitan memonitor dan melakukan kontrol terhadap tindakan-tindakan yang dilakukan agen. Hal ini mendorong agen untuk menyembunyikan beberapa informasi yang prinsipal tidak ketahui agar keuntungan para agen meningkat. Selanjutnya, agen akan termotivasi melaporkan informasi yang tidak sebenarnya dan tidak sesuai kepada prinsipal, terutama jika informasi berkaitan dengan kinerja perusahaan. Laporan keuangan yang dibuat dengan berbagai angka dalam kajian akuntansi diharapkan dapat meminimalkan konflik-konflik yang terjadi antara *principles* dan agen. Dengan laporan keuangan yang diterbitkan agen sebagai bentuk laporan pertanggungjawaban, prinsipal dapat menilai, mengukur serta mengawasi kinerja agen sebagai pemberian kompensasi kepada agen. Teori keagenan untuk menjawab masalah yang terjadi jika pihak-pihak yang saling bekerja sama memiliki tujuan dan pembagian kerja yang berbeda (Jannah dan Mildawati, 2017).

## **2.2 Good Corporate Governance**

### **2.2.1 Pengertian GCG**

Di era seperti saat ini setiap perusahaan selain dituntut untuk semakin inovatif dalam segala bidang juga harus memiliki tata kelola perusahaan yang baik atau biasa disebut *Good Corporate Governance/GCG* agar dapat terus bertahan dan berkembang. Istilah *corporate governance* pertama kali dikenalkan oleh *Cadbury Commite* pada tahun 1992 dalam laporannya yang dikenal dengan *Cadbury Report*. Laporan ini dikenal sebagai titik balik (*turning point*) yang menentukan *corporate governance* di seluruh dunia. *Forum for Corporate Governance* in Indonesia mendefinisikan bahwa *corporate governance* adalah suatu susunan yang menentukan hubungan antara pemegang saham, manajer, kreditor, pemerintah, karyawan, dan stakeholder internal dan eksternal yang lain sesuai hal dan tanggung jawab mereka. Arti yang lebih luas lagi *Good Corporate Governance* merupakan sebuah sistem yang mengarahkan dan mengendalikan perusahaan dengan tujuan, agar mencapai keseimbangan antara kekuatan

kewenangan yang diperlukan oleh perusahaan, untuk menjamin kelangsungan eksistensinya dan pertanggungjawaban dari kepala stakeholders.

## 2.2.2 Asas GCG

Menurut Komite Nasional Kebijakan Governance (2006), setiap perusahaan harus memastikan bahwa asas GCG diterapkan pada seluruh aspek dalam perusahaan. Hal ini dilakukan untuk mencapai kesinambungan usaha (*sustainability*) perusahaan dengan memperhatikan pemangku kepentingan (*stakeholders*) yang diperlukan asa GCG. Asas GCG meliputi :

### 1. Transparansi (*Transparency*)

Dalam upaya menjaga objektivitas dalam menjalan suatu bisnis, perusahaan harus menyediakan informasi yang relevan dan material dengan akses yang mudah dijamah dan juga mudah dipahami oleh pemangku kepentingan. Perusahaan harus berinisiatif untuk mengungkapkan tidak hanya masalah yang telah disyaratkan oleh perundang-undangan, tetapi juga hal hal penting lainnya untuk pengambilan keputusan oleh kreditor, pemegang saham, dan pemangku kepentingan lainnya.

### 2. Akuntabilitas (*accountability*)

Akuntabilitas adalah kejelasan fungsi, pelaksanaan, dan pertanggungjawaban organ sehingga pengelolaan perusahaan dapat terlaksana secara efektif. Dalam artian, perusahaan harus dapat mempertanggungjawabkan kinerjanya secara transparan dan wajar. Untuk itu perusahaan harus dikelola secara baik, benar, terukur dan sesuai dengan kepentingan perusahaan dengan tetap memperhitungkan kepentingan pemegang saham dan pemangku kepentingan lain. Akuntabilitas merupakan prasyarat yang diperlukan untuk mencapai kinerja yang berkesinambungan.

### 3. Pertanggungjawaban (*Responsibility*)

Pertanggungjawaban adalah kesesuaian di dalam pengelolaan perusahaan terhadap peraturan perundang-undangan dan prinsip-prinsip korporasi yang sehat. Dimana perusahaan harus mematuhi peraturan perundang-undangan serta melaksanakan

tanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan sehingga dapat terpelihara kesinambungan usaha dalam jangka panjang dan mendapat pengakuan sebagai *good corporate citizen*

#### 4. Independensi (*Independency*)

Independensi merupakan keadaan dimana perusahaan dikelola secara profesional tanpa benturan kepentingan dan pengaruh/tekanan dari pihak manapun yang tidak sesuai dengan peraturan perundang-undangan dan prinsip-prinsip korporasi yang sehat. Untuk melancarkan pelaksanaan asas GCG, perusahaan harus dikelola secara independen sehingga masing-masing organ perusahaan tidak saling mendominasi dan tidak dapat diintervensi oleh pihak lain.

#### 5. Kewajaran (*Fairness*)

Untuk melaksanakan kegiatannya, perusahaan harus senantiasa memperhatikan kepentingan pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya berdasarkan asas kewajaran dan kesetaraan

Adanya sistem *corporate governance* di perusahaan diyakini akan membatasi pengelolaan *earning management*. Karena itu diduga dengan semakin tingginya kualitas audit, semakin tingginya proporsi dewan komisaris independen, dan adanya komite audit maka akan semakin kecil pengelolaan laba yang oportunistis.

### 2.2.3 Proksi pengukuran GCG

Proksi atau unsur-unsur yang digunakan untuk mengukur *Good Corporate Governance* dalam penelitian ini (Dewi, 2016), antara lain

#### 1. Komposisi Dewan Komisaris Independen

Tindakan manajemen laba yang dapat berkembang menjadi manipulasi laba atau bahkan kecurangan laporan keuangan turut dipengaruhi oleh adanya pengawasan perusahaan yang tidak efektif. Fungsi pengawasan dari komisaris independen dibutuhkan sebagai kontrol dilakukan manajer perusahaan. Minimnya jumlah dewan komisaris independen dalam suatu perusahaan dapat menyebabkan para manajer dapat leluasa melakukan manipulasi laba sesuai dengan yang mereka inginkan. Pentingnya independensi juga ditekankan oleh KNKG (2006) yang

menyebutkan bahwa komposisi dewan komisaris harus memungkinkan pengambilan keputusan secara efektif, tepat dan cepat, serta dapat bertindak independen.

## 2. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial adalah jumlah saham yang dimiliki oleh manajemen perusahaan. Kepemilikan manajerial ini dapat diukur dengan menghitung persentase saham yang dimiliki oleh manajemen perusahaan dengan jumlah saham perusahaan yang beredar. Salah satu mekanisme *corporate governance* yang bisa digunakan untuk mengurangi *agency cost* adalah dengan meningkatkan kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan. Adanya hubungan keagenan dengan pengendalian oleh agen dalam suatu perusahaan cenderung dapat menimbulkan konflik keagenan. Konflik keagenan ini dapat diminimalisir dengan meningkatkan jumlah saham yang dimiliki manajemen perusahaan (Fauziyah, 2014).

Hal ini dijelaskan bahwa semakin besar kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka manajemen akan cenderung untuk melakukan peningkatan kinerjanya demi kepentingan pemegang saham dan demi kepentingan dirinya sendiri. Kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan dapat menyetarakan kepentingan antara pemegang saham dengan manajemen perusahaan sehingga hal ini dapat mengurangi konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer perusahaan. Dilihat dari sudut pandang teori akuntansi, manajemen laba sangat ditentukan oleh motivasi manajer suatu perusahaan. Tingkat motivasi yang berbeda akan menghasilkan besaran manajemen laba yang berbeda pula, seperti manajer yang sekaligus sebagai pemegang saham perusahaan dengan manajer yang bukan sebagai pemegang saham akan memiliki motivasi yang berbeda terhadap perusahaan. Kepemilikan seorang manajer akan ikut menentukan kebijakan serta pengambilan keputusan terhadap metode akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan perusahaan, sehingga persentase kepemilikan saham oleh pihak manajemen cenderung mempengaruhi tindakan manajemen laba.



## 2.3 Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan sebuah nilai yang menunjukkan besar kecilnya perusahaan. Terdapat berbagai proksi yang dapat digunakan untuk mewakili ukuran perusahaan, yaitu jumlah karyawan, total aset, kapitalisasi pasar, dan jumlah penjualan. Semakin besar aset suatu perusahaan maka akan semakin banyak modal yang ditanam, semakin banyak penjualan maka akan semakin banyak perputaran uang dalam perusahaan, dan semakin besar kapitalisasi pasar maka akan semakin besar pula perusahaan akan di kenal dalam masyarakat (Izza, 2016).

Ukuran perusahaan digunakan untuk mengetahui apakah perusahaan memiliki aktivitas operasional yang lebih kompleks, semakin kompleks aktivitas operasional perusahaan maka semakin besar kemungkinan untuk melakukan manajemen laba. ukuran perusahaan juga digunakan oleh para investor untuk menilai aset maupun kinerja perusahaan. Besar kecilnya perusahaan dapat dinilai dari total aktiva (*asset*) dan total penjualan (*net sales*) yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang dengan skala besar cenderung memiliki informasi lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan kecil. Semakin besar ukuran perusahaan akan ikut menentukan informasi yang tersedia untuk pengambilan keputusan. Sehingga semakin besar perusahaan maka akan semakin memudahkan dalam mendapatkan investor maupun kreditur.

## 2.4 Manajemen Laba

### 2.4.1 Pengertian Manajemen Laba

Manajemen laba dapat didefinisikan sebagai intervensi manajemen dengan sengaja dalam menentukan laba dalam proses pelaporan keuangan eksternal, dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan pribadi (Manurung dan Isyuardhana, 2017). Tindakan manajemen laba ini dimungkinkan dengan lebih banyaknya informasi yang dimiliki oleh manajer selaku agen yang menjalankan perusahaan dibandingkan prinsipal. Hal ini mengakibatkan ketidakseimbangan informasi yang dimiliki antara agen dan prinsipal. Ketidakseimbangan informasi itu disebut dengan asimetri informasi. Asimetri informasi ini erat kaitannya

dengan konsep teori keagenan (*agency theory*) yaitu ketika semua pihak memiliki dorongan untuk mendahulukan kepentingannya sendiri-sendiri sehingga timbul adanya konflik antara prinsipal dengan agen. Asimetri informasi dan konflik kepentingan yang terjadi yang terjadi antara prinsipal dan agen mendorong agen untuk menyajikan informasi yang disesuaikan untuk kepentingan agen kepada prinsipal, terutama jika informasi tersebut berkaitan dengan pengukuran kinerja agen. Salah satu bentuk tindakan agen tersebut adalah yang disebut sebagai manajemen laba.

Manajemen laba merupakan tindakan manajer untuk meningkatkan (menurunkan) laba yang dilaporkan saat ini dari suatu unit yang menjadi tanggung jawab manajer tanpa mengaitkan dengan peningkatan (penurunan) profitabilitas ekonomi jangka panjang. Artinya manajemen laba merupakan salah satu faktor yang dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan, manajemen laba menambah bias dalam laporan keuangan dan dapat mengganggu pemakai laporan keuangan yang mempercayai angka laba hasil rekayasa tersebut sebagai angka laba tanpa rekayasa. Sedangkan menurut Kumala (2016) membagi definisi manajemen laba menjadi dua, yaitu:

a. Definisi Sempit

Manajemen laba dalam hal ini hanya berkaitan dengan pemilihan metode akuntansi. Manajemen laba dalam artian sempit ini didefinisikan sebagai perilaku manajemen untuk “bermain” dengan komponen *discretionary accrual* dalam menentukan besarnya laba.

b. Definisi Luas

Manajemen laba merupakan tindakan manajer untuk meningkatkan (mengurangi) laba yang dilaporkan saat ini atas suatu unit dimana manajer bertanggung jawab, tanpa mengakibatkan peningkatan (penurunan) profitabilitas ekonomi jangka panjang unit tersebut.

### 2.4.2 Motivasi Manajemen Laba

Tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh manajer didasari berbagai motivasi yang berbeda-beda. Scott (2009) berpendapat bahwa ada beberapa faktor yang dapat memotivasi manajer melakukan manajemen laba, yaitu:

1. *Bonus Scheme* (Rencana Bonus)

Para manajer yang bekerja pada perusahaan yang menerapkan rencana bonus akan berusaha mengatur laba yang dilaporkannya dengan tujuan dapat memaksimalkan jumlah bonus yang akan diterimanya.

2. *Debt Covenant* (Kontrak Utang Jangka Panjang)

Menyatakan bahwa semakin dekat suatu perusahaan kepada waktu pelanggaran perjanjian utang maka para manajer akan cenderung untuk memilih metode akuntansi yang dapat memindahkan laba periode mendatang ke periode berjalan dengan harapan dapat mengurangi kemungkinan perusahaan mengalami pelanggaran kontrak utang.

3. *Political Motivations* (Motivasi Politik)

Menyatakan bahwa perusahaan-perusahaan dengan skala besar dan industri strategis cenderung untuk menurunkan laba terutama pada saat periode kemakmuran yang tinggi. Upaya ini dilakukan dengan harapan memperoleh kemudahan serta fasilitas dari pemerintah.

4. *Taxation Motivations* (Motivasi Perpajakan)

Menyatakan bahwa perpajakan merupakan salah satu motivasi mengapa perusahaan mengurangi laba yang dilaporkan. Tujuannya adalah dapat meminimalkan jumlah pajak yang harus dibayar.

5. Pergantian CEO (*Chief Executive Officer*)

Biasanya CEO yang mendekati masa pensiun atau masa kontraknya menjelang berakhir akan melakukan strategi memaksimalkan jumlah pelaporan laba guna meningkatkan jumlah bonus yang akan mereka terima. Hal yang sama akan dilakukan oleh manajer dengan kinerja yang buruk. Tujuannya

adalah menghindarkan diri dari pemecatan sehingga mereka cenderung untuk menaikkan jumlah laba yang dilaporkan.

## 6. *Initial Public Offering* (Penawaran Saham Perdana)

Menyatakan bahwa pada awal perusahaan menjual sahamnya kepada publik, informasi keuangan yang dipublikasikan dalam prospektus merupakan sumber informasi yang sangat penting. Informasi ini penting karena dapat dimanfaatkan sebagai sinyal kepada investor potensial terkait dengan nilai perusahaan. Guna mempengaruhi keputusan yang dibuat oleh para investor maka manajer akan berusaha untuk menaikkan jumlah laba yang dilaporkan.

### 2.4.3 Jenis-jenis Manajemen Laba

Ada berbagai macam cara yang dilakukan oleh manajer dalam melakukan manajemen laba, bergantung pada kondisi dan situasi perusahaan tersebut. Pola manajemen laba menurut Scott (2009) dapat dilakukan dengan cara:

#### 1. *Taking a Bath*

*Taking a bath* terjadi pada saat reorganisasi seperti pengangkatan CEO baru. Teknik ini mengakui adanya biaya-biaya pada periode yang akan datang dan kerugian periode berjalan sehingga mengharuskan manajemen membebankan perkiraan-perkiraan biaya mendatang akibatnya laba periode berikutnya akan lebih tinggi.

#### 2. *Income Minimization*

Bentuk ini mirip dengan *taking a bath*, tetapi lebih sedikit ekstrim, yakni dilakukan sebagai alasan politis pada periode laba yang tinggi dengan mempercepat penghapusan aset tetap dan aset tak berwujud dan mengakui pengeluaran-pengeluaran sebagai biaya. Pada saat rasio profitabilitas perusahaan tinggi, kebijakan yang diambil dapat berupa penghapusan atas barang modal dan aset tak berwujud, biaya iklan dan pengeluaran untuk penelitian dan pengembangan.

#### 3. *Income Maximization*

Dilakukan pada saat laba menurun. Tindakan atas *income maximization* bertujuan untuk melaporkan *net income* yang tinggi untuk tujuan bonus yang lebih besar. Pola ini dilakukan oleh perusahaan untuk menghindari pelanggaran atas kontrak hutang jangka panjang.

#### 4. *Income Smoothing*

Dilakukan perusahaan dengan cara meratakan laba yang dilaporkan sehingga dapat mengurangi fluktuasi laba yang terlalu besar karena pada umumnya investor menyukai laba yang relatif stabil.

Penggunaan pengukuran atas dasar akrual sangat penting untuk diperhatikan dalam mendeteksi ada tidaknya manajemen laba dalam perusahaan. Total akrual adalah selisih antara laba dan arus kas yang berasal dari aktivitas operasi. Total akrual dapat dibebankan menjadi dua bagian, yaitu:

1. Bagian akrual yang memang sewajarnya ada dalam proses penyusunan laporan keuangan, disebut *normal accruals* atau *non discretionary accruals*;
2. Bagian akrual yang merupakan manipulasi data akuntansi yang disebut dengan *abnormal accruals* dan *discretionary accruals*.

#### 2.5 Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian telah dilakukan sebelumnya terkait dengan pengaruh *good corporate governance* terhadap manajemen laba. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Herlambang (2015) menunjukkan bahwa komposisi dewan komisaris dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap manajemen laba, dan juga menunjukkan bahwa ukuran dewan komisaris dan komite audit tidak berpengaruh terhadap manajemen laba. Metode pengujian hipotesis dalam pengujiannya menggunakan metode regresi linear berganda dan menggunakan digunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampelnya. Asward dan Lina (2015) mengungkapkan bahwa pengujian manajemen laba yang diukur menggunakan *conditional revenue model* dan menggunakan *multiple regression analysis* sebagai metode analisisnya, mendapatkan hasil bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang positif

terhadap manajemen laba yang artinya semakin tinggi tingkat kepemilikan saham oleh pihak manajemen maka akan semakin tinggi pula kemungkinan praktik manajemen laba itu dilakukan dalam perusahaan tersebut. Selanjutnya Konsentrasi kepemilikan dan komposisi dewan komisaris berpengaruh negatif terhadap manajemen laba.

Kumala (2016) dalam penelitiannya yang juga menggunakan metode analisis linear berganda menyatakan bahwa variabel kepemilikan manajerial, komisaris independen dan kepemilikan institusional tidak terbukti memiliki pengaruh untuk mengurangi tindakan manajemen laba. Sedangkan ukuran perusahaan terbukti dapat mengurangi tindakan manajemen laba yang dilakukan manajer. Dapat dikatakan perusahaan yang tergolong ke dalam perusahaan besar cenderung menggunakan prosedur akuntansi untuk menekan angka pajak yang tinggi sehingga berdampak pada laba yang dilaporkan. Perusahaan besar memiliki sistem operasional yang lebih kompleks, sehingga memungkinkan untuk melakukan manajemen laba. Dewi dan Khoiruddin (2016), menegaskan bahwa pengujian kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba. Hal ini mengindikasikan kepemilikan manajerial tidak mampu untuk menjadi mekanisme *corporate governance* guna mengurangi ketidaksielarasan kepentingan antara pemilik, pemegang saham maupun manajemen. Hasil yang sama diyunikan pada pengujian ukuran dewan komisaris, sedikit banyaknya dewan komisaris bukan menjadi penentu keefektifitasan pengawasan terhadap praktik manajemen laba. Tetapi pengujian terhadap proporsi dewan komisaris memiliki pengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.

Aorora (2017) dalam penelitiannya menggunakan metode analisis data regresi setelah dilakukan pengujian asumsi klasik Hasil penelitiannya menjelaskan bahwa variabel kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba sedangkan untuk variabel kepemilikan institusional, komisaris independen dan komite audit tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba.. Variabel Ukuran perusahaan dalam penelitian ini juga tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba. Widyarningsih

(2017), salah satu proksi untuk mengukur corporate governance dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial dan komisaris independen. dimana hasilnya menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. sedangkan komisaris independen yang ada di dalam perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap praktik manajemen laba. Hendra, ddk (2018), menyatakan bahwa sebagian komposisi komisaris independen, ukuran perusahaan dan leverage memiliki pengaruh positif terhadap manajemen laba. hal ini diuji pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2016. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan menjadi variabel yang dominan terhadap manajemen laba, karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan memudahkan perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan baik internal maupun eksternal.

Mayasari (2019), dalam penelitiannya yang menggunakan 35 perusahaan publik dan real estate sebagai sampel penelitian mengungkapkan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki efek yang negatif terhadap manajemen laba akan tetapi memiliki efek yang positif. Sedangkan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap penghasilan pengelolaan. Selanjutnya Nalarreason, dkk (2019), penelitiannya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan leverage berpengaruh positif terhadap manajemen laba, hal ini konsisten dengan teori keagenan dan teori akuntansi positif. Semakin meningkatkan leverage dan ukuran perusahaan maka akan semakin memberikan dorongan bagi manajer untuk melakukan manajemen laba.

**Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu**

No	Peneliti	Judul	Unit Analisis	Metode Pengujian	Hasil
1.	Setyarso Herlambang (2015)	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba	Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013	Regresi linear berganda	Komposisi dewan Komisaris dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.



- |    |                                |   |   |                              |   |
|----|--------------------------------|---|---|------------------------------|---|
| 2. | Ismalia Asward dan Lina (2015) | Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> Terhadap manajemen laba dengan Pendekatan <i>Conditional revenue Model</i> | Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012 | Multiple regression analysis | Konsentrasi kepemilikan dan komposisi dewan komisaris memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap manajemen laba. Sedangkan mekanisme corporate governance yang lain tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba |
|----|--------------------------------|---|---|------------------------------|---|

- |    |   |  |  |                                  |   |
|----|---|--|--|----------------------------------|---|
| 3. | Izza kumala (2016)                      | Pengaruh <i>Corporate Governance</i> , Ukuran Perusahaan, dan <i>leverage</i> Terhadap <i>Earning Management</i> | Perusahaan <i>Food And Beverage</i> periode 2012-2014)                     | Analisis regresi Linear Berganda | Komisari Independen tidak berpengaruh terhadap <i>earning management</i> . Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap <i>earning management</i> . Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap <i>earning management</i> . Dimana perusahaan besar cenderung menggunakan prosedur akuntansi untuk menurunkan laba yang berdampak pada pajak yang kaan dibayarkan perusahaan. |
| 4. | Eva Rosa Dewi dan Moh Khoiruddin (2016) | Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Manajemen Laba (3)  | Perusahaan yang masuk dalam JII (Jakarta Islamic Indeks) periode 2012-2013 | Analisis regresi berganda        | Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba. Sedangkan proporsi dewan komisaris independen berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba.   |
| 6. | Hastuti Widyangsih (2017)               | Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Manajemen Laba   | Perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2013-2015                         | Analisis regresi berganda        | Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. Sedangkan komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap manajemen laba.   |

6.	Anissa Aorora (2017)	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba	Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2016	Analisis Regresi	Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba. Sedangkan komisari independen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.
7.	Joni Hendra dkk (2018)	Implication Of <i>Good Corporate Governance</i> And Leverage On Earning Mangement	Perusahaan non Bank yang terdaftar di LQ 45 di BEI periode 2013-2016	Regresi linear berganda	Koposisi komisaris independen dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba.
8.	Kadek Marlina Nalrason dkk (2019)	Impact of leverage and Firm Size on earning Management in Indonesia	Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017	Analisis Eviews (Tampilan Ekonometrik)	Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap manajemen laba untuk perusahaan manufaktur di Indonesia.
9.	Mayasari dkk (2019)	The Influence of Corporate Governance, Company size, And Leverage	Perusahaan publik dan real estate yang terdaftar di BEI periode 2015-	Analisis regresi berganda	Kepemilikan memiliki pengaruh positif pada manajemen laba sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

Toward  
Earning  
management

2017



## 2.6 Pengembangan Hipotesis

### 2.6.1 Pengaruh Komposisi Komisaris Independen Terhadap Manajemen Laba

Secara umum dewan komisaris diberi tanggung jawab dan ditugaskan atas pengawasan kualitas informasi yang terkandung dalam laporan keuangan perusahaan. Dewan Komisaris sebagai organ perusahaan juga bertugas dan bertanggung jawab secara kolektif untuk melakukan pengawasan dan memberikan nasihat kepada Direksi serta memastikan bahwa Perusahaan melaksanakan GCG. Hal ini penting mengingat adanya kepentingan dari pihak manajemen untuk melakukan manajemen laba yang berdampak pada kepercayaan investor. Untuk itu dewan komisaris memiliki akses pada informasi perusahaan. Namun demikian, Dewan Komisaris tidak boleh turut serta dalam mengambil keputusan operasional (KNKG, 2006).

Setiap perusahaan publik wajib memiliki komisaris yang independen untuk menciptakan tata kelola perusahaan yang baik. Jumlah komisaris independen harus sebanding dengan jumlah saham yang dimiliki oleh pemegang saham pengendali dengan ketentuan jumlah komisaris independen sekurang-kurangnya 30% dari seluruh anggota komisaris. Jika dewan komisaris dalam perusahaan didominasi oleh manajemen, maka para manajer memiliki kemungkinan untuk melakukan manajemen laba.

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh komposisi dewan komisaris terhadap manajemen laba. Salah satunya penelitian yang dilakukan oleh Herlambang (2015), didukung oleh Asward dan Lina (2015), dalam penelitiannya menyatakan bahwa komposisi dewan komisaris berpengaruh signifikan negatif terhadap manajemen laba. Pernyataan ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Khoiruddin (2016), dewan komisaris independen dinyatakan berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba.

Dewan komisaris memiliki peranan yang penting dalam perusahaan yang mempengaruhi baik buruknya laporan keuangan perusahaan. Walaupun tidak memiliki kewenangan dalam pengambilan keputusan, dewan komisaris bisa memberikan pendapat maupun nasihat-nasihat dan memastikan perusahaan menjalankan GCG dengan baik dan benar. Untuk itu dapat disimpulkan dewan komisaris memiliki pengaruh terhadap manajemen laba. Rumusan hipotesis dapat dinyatakan sebagai berikut:

H<sub>1</sub> : Komposisi dewan komisaris independen berpengaruh terhadap manajemen laba.

### **2.6.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba**

Adanya hubungan keagenan dengan pengendalian oleh agen dalam sebuah perusahaan cenderung menimbulkan konflik keagenan. Manajer sebagai pengelola perusahaan mengetahui lebih banyak informasi daripada pemegang saham. Manajer memiliki akses yang luar terhadap informasi perusahaan sedangkan prinsipal tidak memiliki informasi yang cukup tentang kinerja manajer. Kondisi ini menimbulkan asimetri informasi. Asimetri antara manajemen dan pemegang saham memberikan kesempatan kepada manajer untuk bertindak oportunistik dan menimbulkan tindakan manajemen laba (Scoot, 2009). Tindakan manajemen laba dapat dikurangi dengan mensejajarkan kepentingan antara prinsipal dan agen. Salah satu mekanisme *corporate governance* yang dapat digunakan untuk mengurangi konflik keagenan adalah dengan meningkatkan kepemilikan saham oleh manajemen. Jika manajer memiliki saham di perusahaan, mereka akan memiliki kepentingan yang cenderung sama dengan pemegang saham lainnya. Dengan adanya penyatuan kepentingan tersebut, manajer akan termotivasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan dan kemakmuran pemegang saham.

Dari sudut pandang teori akuntansi, manajemen laba sangat ditentukan oleh motivasi manajer perusahaan. Motivasi yang berbeda akan menghasilkan besaran manajemen laba yang berbeda, seperti antara manajer yang juga sekaligus sebagai pemegang saham dan manajer yang tidak sebagai pemegang saham. Kepemilikan seorang manajer akan ikut menentukan kebijakan dan pengambilan

keputusan terhadap metode akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan, sehingga persentase tertentu kepemilikan saham oleh pihak manajemen cenderung mempengaruhi tindakan manajemen laba.

Berdasarkan hasil penelitian-penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Aorora, 2017 dan Widyaningsih, 2017) kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Hal ini berarti dengan adanya kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajer mampu mengendalikan dan mengurangi praktik manajemen laba yang ada pada perusahaan. Untuk itu dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H<sub>2</sub> : Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba.

### **2.6.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba**

Ukuran perusahaan merupakan sebuah nilai yang menunjukkan besar kecilnya perusahaan. Ada berbagai proksi yang digunakan untuk mewakili suatu perusahaan, salah satunya yakni total aset. Semakin besar aset suatu perusahaan maka akan semakin banyak modal yang ditanam. Semakin banyak penjualan maka akan semakin banyak perputaran modal yang terjadi. Serta semakin besar kapitalisasi pasar maka semakin besar pula perusahaan akan dikenal dalam masyarakat. Ukuran perusahaan yang kecil dianggap akan lebih banyak melakukan praktik manajemen laba daripada perusahaan dengan skala yang lebih besar. Hal ini disebabkan karena perusahaan kecil cenderung ingin memperlihatkan kondisi perusahaannya yang selalu berkinerja baik agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya. Sedangkan perusahaan besar cenderung lebih diawasi atau diperhatikan masyarakat sekitar sehingga perusahaan besar akan selalu berhati-hati dalam melakukan pelaporan keuangan. Serta memberikan hasil laporan keuangan yang lebih akurat. Tetapi disalah satu sisi perusahaan-perusahaan dengan skala besar akan lebih cenderung menggunakan prosedur akuntansi untuk mengurangi laba sehingga menekan angka pembebanan pajak pada perusahaan.

Penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang berbeda-beda telah dilakukan untuk melihat pengaruh ukuran perusahaan terhadap manajemen laba.

Diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Herlambang (2015) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba, Kumala (2016) dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap manajemen laba.

Dengan adanya uraian diatas, ukuran perusahaan dianggap bisa menjadi salah satu faktor yang menentukan perusahaan melakukan praktik manajemen laba dan mempengaruhi praktik manajemen laba pada perusahaan. Sebab besaran ukuran perusahaan mempengaruhi seorang manajer dalam pembuatan laporan keuangan, ketika ukuran perusahaan cenderung kecil maka seorang manajer akan memanipulasi laporan keuangan menjadi sehat agar para investor tertarik menanamkan modal dengan begitu perusahaan akan terus berjalan, atau ketika ukuran perusahaan cenderung besar seorang manajer akan melakukan manipulasi laporan keuangan untuk membangun citra perusahaan menjadi lebih baik lagi. Maka dapat diambil rumusan hipotesis sebagai berikut:

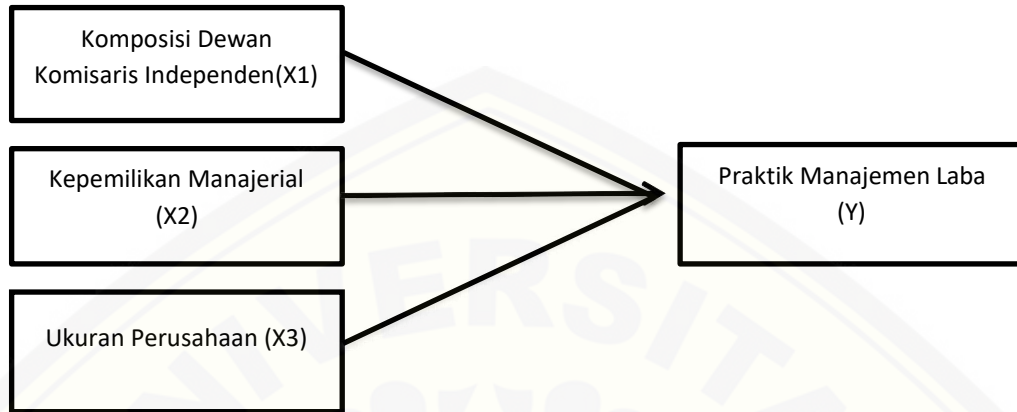
H<sub>3</sub> : Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap manajemen laba.

## 2.7 Kerangka Konseptual

Pada penelitian ini *Good Corporate Governance* dan ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel yang menguji manajemen laba. Dimana *Good Corporate Governance* diproksikan dengan komposisi dewan komisaris dan kepemilikan manajerial. Komposisi dewan komisaris diukur dari perbandingan antara komisaris independen dengan seluruh dewan komisaris, kemudian kepemilikan manajerial diukur berdasarkan besar jumlah saham yang dimiliki manajer dengan jumlah saham yang beredar. Sedangkan ukuran perusahaan dapat diukur dengan melihat total aset yang dimiliki perusahaan.



Model dalam penelitian ini, dapat digambarkan melalui kerangka di bawah ini:



Gambar 3.1 Kerangka Konseptual

## BAB 3. METODE PENELITIAN

### 3.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Dimana pendekatan kuantitatif merupakan pendekatan yang menekankan pada pengujian teori melalui pengukuran variabel, pengukuran dengan angka, dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik (Sugiono, 2013). Penelitian kuantitatif juga merupakan penelitian yang bertujuan untuk memberikan bukti empiris dari proses pengumpulan data, analisis dan pengujian hipotesis yang telah ditetapkan. Penelitian ini juga merupakan sebuah penelitian eksplanatori (*explanatory research*) atau uji hipotesis. Penelitian eksplanatori adalah penelitian yang bertujuan untuk menganalisis hubungan-hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lainnya.

### 3.2 Jenis Dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder. Data sekunder yang dimaksud adalah data berupa laporan keuangan perusahaan sampel periode 2017 - 2019. Dimana data sekunder adalah data yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara misalnya berupa bukti, laporan historis yang telah disusun dalam data dokumenter yang dipublikasikan dan tidak dipublikasikan (Sekaran, 2011). Kelebihan dalam menggunakan data sekunder ini adalah data lebih mudah dan cepat diperoleh. Data-data tersebut diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Data-data tersebut nantinya akan diolah menggunakan perhitungan statistik.

### 3.3. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data merupakan studi dokumentasi yaitu dengan mengadakan pencatatan serta penelaahan terhadap dokumen-dokumen atau aspek-aspek yang berhubungan dengan objek yang diteliti. Data laporan keuangan dan annual report yang termasuk dalam sampel diperoleh dari pihak kedua yaitu BEI

melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). pengumpulan data dilakukan dengan cara menelusuri laporan keuangan tahunan yang telah terpilih menjadi sampel dalam penelitian.

## 3.4 Populasi Dan Sampel

### 3.4.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2013). Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2019.

### 3.4.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2013). Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Alasan pemilihan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena dinilai perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang paling sensitif terhadap perubahan ekonomi yang terjadi. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling method*.. Alasan pemilihan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* adalah karena tidak semua sampel memiliki kriteria yang sesuai dengan ketentuan penelitian hal ini sesuai dengan definisi *purposive sampling method* yakni pengambilan sampling atas dasar kesesuaian karakteristik dan kriteria tertentu. Adapun karakteristik dan kriteria sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan mengeluarkan laporan keuangan selama periode 2017-2019 secara berturut-turut.
2. Perusahaan manufaktur yang memiliki data lengkap terkait variabel penelitian antara lain informasi mengenai komposisi dewan komisaris, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan.
3. Perusahaan manufaktur yang laporan keuangannya dipublikasikan dan dinyatakan dalam mata uang rupiah.

### 3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional variabel

#### 3.5.1 Variabel Penelitian

Variabel didefinisikan sebagai sesuatu atau apapun yang mempunyai nilai yang dapat diukur, baik berwujud maupun tidak berwujud (Chandrarini, 2017). Variabel harus dapat didefinisikan dengan jelas, baik secara operasional maupun konseptual. Dengan kata lain variabel harus dapat diukur. Penelitian ini menggunakan manajemen laba sebagai variabel dependen dan menggunakan 3 variabel lainnya sebagai variabel independen, yaitu: komposisi dewan komisaris, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan.

#### 3.5.2 Definisi Operasional Variabel

##### a. Variabel Independen

Variabel independen atau variabel bebas merupakan variabel yang diduga berpengaruh terhadap variabel (Chandrarini, 2017). Dalam penelitian ini *Good Corporate Governance* digunakan sebagai variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen yaitu manajemen laba. Alat ukur yang digunakan untuk memproyeksikan GCG adalah ukuran dewan komisaris, komposisi dewan komisari, dan ukuran perusahaan.

##### 1. Komposisi dewan komisaris

Komposisi dewan komisaris ini terdiri dari komisaris independen dan komisaris dari dalam perusahaan. Komisaris independen merupakan anggota dewan komisaris independen yang tidak memiliki hubungan maupun ikatan dengan manajemen perusahaan sehingga fungsi pengawasan dan pengendalian yang dilakukan oleh dewan komisaris terhadap direksi diharapkan bisa lebih efektif dan objektif. Variabel ini dihitung dengan membagikan jumlah dewan komisaris independen dengan total seluruh anggota komisaris. Serta dapat disimpulkan dengan rumus sebagai berikut:

$$\% \text{Komposisi dewan komisaris} = \frac{\text{Jumlah dewan komisaris independen}}{\text{Total anggota dewan komisaris}}$$

## 2. Kepemilikan manajerial

Kepemilikan manajerial merupakan jumlah pemilik saham oleh pihak manajemen dari seluruh modal saham yang dikelola oleh perusahaan. Kepemilikan manajerial diukur dengan skala rasio melalui persentase jumlah saham yang dimiliki manajemen dari seluruh jumlah saham yang beredar. Perhitungan kepemilikan manajerial dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{KPMJ} = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajer}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

## 3. Ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan skala perusahaan yang dilihat dari total aktiva perusahaan di akhir tahun atau akhir periode. Pada dasarnya ukuran perusahaan dibagi menjadi tiga kategori, yaitu perusahaan besar, perusahaan menengah dan perusahaan kecil. Besar kecilnya ukuran perusahaan akan mempengaruhi manajemen dalam menentukan prosedur akuntansi dan pembuatan laporan keuangan. Hal ini yang menjadikan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap tindakan manajemen laba. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan menggunakan hasil logaritma natural dari total aset. Yang mana total aset ini digunakan sebagai proksi ukuran perusahaan dengan pertimbangan seluruh total aset relatif lebih stabil dibandingkan dengan jumlah penjualan dan nilai kapitalisasi di pasar. Perhitungan ukuran perusahaan dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Ukuran perusahaan} = \text{Ln Total Aset}$$

### B. Variabel Dependen

Variabel dependen (variabel terikat) merupakan variabel utama yang menjadi daya tarik atau fokus penelitian dimana pada penelitian ini menggunakan manajemen laba sebagai variabel dependen (Chandrarini, 2017). Dalam penelitian ini manajemen laba dilakukan melalui total akrual (TACC) dan *discretionary accruals* (DACC). Total akrual ini didefinisikan sebagai selisih antara *net income* dan arus kas dari aktivitas operasi, dibagi dengan total aset. *Total accrual* terdiri dari *discretionary accrual* dan *non-discretionary accrual*. *Modified Jones Model* adalah model perhitungan yang digunakan untuk menghitung *discretionary*

*accrual* dikarenakan model ini dapat mendeteksi manajemen laba lebih baik dibandingkan dengan model-model lainnya. Untuk mengukur *discretionary accrual*, yang dilakukan adalah menghitung total akrual terlebih dahulu untuk tiap perusahaan  $i$  ditahun  $t$  dengan metode sebagai berikut:

$$\mathbf{TACit = Niit - CFOit}$$

Dimana:

TACit : total akrual perusahaan  $i$  pada periode tahun  $t$

Niit : Laba bersih perusahaan  $i$  pada periode tahun  $t$

CFOit : aliran kas dari aktivitas operasi perusahaan  $i$  pada periode tahun  $t$

Total akrual tersebut dapat digunakan untuk mencari jumlah *discretionary accrual* yang menjadi proksi untuk manajemen laba. Nilai total akrual dapat diestimasi dengan persamaan berikut:

$$\mathbf{TAit/Ait-1 = \beta 1 (1/Ait-1) + \beta 2 (\Delta Revit /Ait-1) + \beta 3 (PPETit/Ait-1)}$$

Dengan menggunakan koefisien regresi diatas, nilai *non discretionary accrual* (NDA) dapat dihitung dengan rumus:

$$\mathbf{NDAit = \beta 1 (1/Ait-1) + \beta 2 ((Revit/Ait-1) - (Rect/Ait-1)) + \beta 3 (PPEit/Ait-1)}$$

Selanjutnya *discretionary accrual* (DA) dapat dihitung sebagai berikut:

$$\mathbf{DAit = TACit/Ait-1 - NDAit}$$

Dimana :

DAit : *Discretionary Accruals* perusahaan  $i$  pada periode tahun ke  $t$

NDAit : *Non Discretionary Accruals* perusahaan  $i$  pada periode tahun ke  $t$

TAit : Total akrual perusahaan  $i$  pada periode tahun ke  $t$

Niit : Laba bersih perusahaan  $i$  pada periode tahun ke  $t$

CFOit : Aliran kas dari aktivitas operasi perusahaan  $i$  pada periode tahun ke  $t$

$\Delta Revit$  : Perubahan pendapatan perusahaan  $i$  pada periode tahun ke  $t$

PET<sub>it</sub> : Aset tetap pada perusahaan pada periode tahun ke t

$\Delta$ Rect : Perubahan piutang perusahaan i pada periode ke t

$\alpha$  : Koefisien tetap dari hasil regresi pada perhitungan *total accruals*

### 3.6 Metode Analisis Data

#### 3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif adalah statistik yang menggambarkan atau mendeskripsi suatu data yang dilihat dari rata-rata, standart deviasi, nilai maksimum dan nilai minimum (Ghozali, 2011). Analisis statistik deskriptif merupakan suatu teknik deskriptif yang memberikan informasi mengenai data yang dimiliki dan tidak bermaksud menguji hipotesis. Analisis ini digunakan hanya untuk menyajikan serta menganalisis data yang disertai perhitungan-perhitungan untuk memperjelas keadaan atau karakteristik data yang bersangkutan.

### 3.7 Uji Asumsi Klasik

Suatu model regresi berganda yang dalam penelitian digunakan untuk menguji hipotesis harus memenuhi asumsi klasik. Uji asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

#### 3.7.1 Uji Normalitas

Uji normalitas data dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal (Ghozali, 2011). Model regresi yang baik adalah model regresi yang memiliki distribusi data normal atau mendekati normal. Melihat histogram atau grafik merupakan salah satu cara termudah untuk melihat normalitas dari suatu regresi. Dasar pengambilan keputusan menggunakan analisis statistic non-parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S).

#### 3.7.2 Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas dalam penelitian ini digunakan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan korelasi antar variabel, variabel yang dimaksud

adalah variabel bebas (variabel independen). Jika ditemukan adanya multikolinieritas, maka koefisien regresi variabel tidak tentu dan kesalahan menjadi tidak terhingga (Ghozali, 2011). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antara variabel bebas. Untuk melihat ada atau tidaknya multikolinieritas yang ada dalam model regresi dapat diketahui dari nilai tolerance dan *variance inflation factor* (VIF). Jika nilai tolerance menunjukkan angka yang rendah, maka nilai VIF otomatis akan tinggi (karena  $VIF = 1/tolerance$ ) dan akan menunjukkan linieritas yang tinggi. Lebih jelasnya, jika nilai tolerance  $< 0,10$  dan  $VIF > 10$ , dapat diartikan terjadi gangguan multikolinieritas pada penelitian. Sebaliknya, jika tolerance  $> 0,10$  dan  $VIF < 10$ , maka tidak dapat multikolinieritas pada penelitian.

### 3.7.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah dalam model regresi ada ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya (Ghozali, 2011). Jika dalam pengujian tidak terjadi heteroskedastisitas bisa dikatakan ini merupakan model regresi yang baik. Tidak terjadi heteroskedastisitas artinya variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya tetap. Jika terdapat pola tertentu yang teratur, seperti melebar kemudian menyempit, bergelombang itu menunjukkan bahwa telah terjadi heteroskedastisitas. Hal ini dapat diketahui melalui grafik scatterplot, yaitu dengan melihat pola-pola tertentu pada suatu grafik.

### 3.7.4 Uji Autokorelasi

Tujuan diadakannya uji autokorelasi guna menguji apakah dalam suatu model regresi linear terdapat suatu korelasi antara residual pada periode  $t$  dengan residual periode sebelumnya ( $t-1$ ) (Ghozali, 2011). Autokorelasi timbul dikarenakan observasi yang beruntun sepanjang waktu yang berkaitan satu sama lain. Model regresi yang baik adalah yang bebas dari autokorelasi. Cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya suatu korelasi adalah menggunakan uji Durbin Watson statistic (DW). pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi, adalah sebagai berikut:



1. Jika  $0 < d < dL$ , maka tidak ada autokorelasi positif, artinya hipotesis ditolak;
2. Jika  $dL \leq d \leq dua$ , maka tidak ada autokorelasi positif, artinya tidak ada keputusan/tidak dapat disimpulkan;
3. Jika  $4-dL < d < 4$ , maka tidak ada autokorelasi negatif, artinya hipotesis ditolak;
4. Jika  $4-dU < d < 4-dL$ , maka tidak ada autokorelasi negatif, tidak dapat disimpulkan; dan
5. Jika  $dU < d < 4-dua$ , maka tidak ada autokorelasi positif dan negatif.

### 3.8 Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi merupakan studi mengenai ketergantungan variabel terikat dengan salah satu atau lebih variabel bebas yang bertujuan mengestimasi rata-rata populasi atau nilai rata-rata dari variabel terikat berdasarkan pada nilai variabel bebas yang tertera (Ghozali, 2016). Analisis regresi berganda dimaksudkan untuk menguji pengaruh simultan beberapa variabel bebas terhadap variabel terikat. Analisis ini juga digunakan meramalkan bagaimana keadaan (naik-turunnya) variabel terikat, dan apabila dua atau lebih variabel bebas sebagai prediktor dimanipulasi ataupun juga dinaik-turunkan nilainya (Sugiyono, 2013). Analisis regresi juga dapat memberi jawaban mengenai besarnya pengaruh setiap variabel bebas terhadap variabel terikat.

Adapun model persamaan regresinya dirumuskan:

$$DA = \alpha + \beta_1KI + \beta_2KM + \beta_3UP + \epsilon$$

Keterangan:

DA = Manajemen Laba

A = Konstanta

$\beta_1, 2, 3$  = Koefisien perubahan nilai

KI = Komisaris Independen

KM = Kepemilikan Manajerial

UP = Ukuran perusahaan

$\varepsilon$  = Error

Hasil analisis regresi berupa koefisien untuk masing-masing variabel bebas. Dalam penelitian ini variabel terikat yang digunakan adalah manajemen laba. Sedangkan untuk variabel bebasnya menggunakan Good Corporate Governance dan IFRS (sebagai variabel kontrol). Penelitian ini, diolah menggunakan software komputer yakni SPSS (Statistical Package For Social Science).

### **3.9 Uji Hipotesis**

#### **3.9.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )**

Berdasarkan Ghozali (2011), koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model regresi dalam menerangkan variasi variabel dependennya.. Besarnya nilai yang diperoleh dalam uji koefisien determinasi menunjukkan nilai seberapa besar variabel independen mempengaruhi variabel dependennya, maka sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar model regresi. Apalagi nilai ( $R^2$ ) kecil maka kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependennya sangat terbatas dan sebaliknya.

#### **3.9.2 Uji Simultan (Uji F)**

Ghozali (2011) mengatakan bahwa pada dasarnya uji statistik F menunjukkan apakah semua variabel bebas yang dimasukkan dalam model memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel terikat. Dilakukan dengan membandingkan nilai F hitung dengan F tabel serta melihat signifikansi (nilai) F pada output hasil regresi menggunakan software SPSS dengan nilai signifikansi 0,05.

Jika nilai F hitung  $>$  F tabel (a, k-1, n-k), maka  $H_0$  ditolak dan

Jika nilai F hitung  $<$  F tabel (a, k-1, n-k), maka  $H_0$  diterima.

#### **3.9.3 Uji Parsial (Uji t)**

Uji T bertujuan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh antara variabel independendan variabel dependen (Ghozali, 2011). Uji T juga dikenal sebagai uji parsial, yaitu untuk mneguji bagaimana pengaruh masing-masing

variabel independen secara parsial terhadap variabel dependennya. Penelitian ini menggunakan  $\alpha$  sebesar 5% ( $\alpha=0,05$ ) dengan membandingkan p-value. Berikut adalah kriteria penolakan dan penerimaan hipotesis:

1. Apabila nilai signifikansi  $> 0,05$  (5%) maka hipotesis tidak didukung atau ditolak artinya variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependennya.
2. Apabila nilai signifikansi  $< 0,05$  (5%) maka hipotesis didukung atau diterima. Artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependennya.

## BAB V. PENUTUP

### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis model regresi pengaruh *good corporate governance* yang di proksikan dengan komposisi komisaris independen dan kepemilikan manajerial, serta ukuran perusahaan terhadap praktik manajemen laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2019.

Penelitian ini menggunakan manajemen laba sebagai variabel dependen dan menggunakan 3 variabel lainnya sebagai variabel independennya, yaitu (1). komposisi komisaris independen yang dihitung dengan mambangikan jumlah komisaris independen dengan seluruh total komisaris, (2). kepemilikan manajerial yang dihitung dengan skala rasio presentase jumlah saham yang dimiliki manajemen dari seluruh jumlah saham yang beredar, dan (3) ukuran perusahaan yang dihitung berdasarkan total aset perusahaan. Metode analisis pada penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif sebagai penyaji data serta analisis data, Uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Sedangkan pada uji hipotesisnya menggunakan uji regresi linear berganda, uji koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji simultan T dan Uji parsial (Uji T).

Dari hasil penelitian dan analisis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa: (1) Variabel komisaris independen tidak berpengaruh terhadap praktik manajemen laba. Ketentuan adanya dewan komisaris independen minimum sebesar 30% mungkin belum cukup tinggi untuk dewan komisaris mendominasi kebijakan yang diambil oleh dewan komisaris. Akan lebih efektif apabila pihak dewan komisaris independen memiliki komposisi  $>50\%$  (sebagai pihak mayoritas) dalam menjalankan peran monitoring di perusahaan. (2) Variabel kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan positif terhadap praktik manajemen laba. Manajemen laba sangat ditentukan oleh motivasi manajer perusahaan.. Motivasi yang berbeda akan menghasilkan besaran manajemen laba yang berbeda. Kepemilikan seorang manager terhadap saham perusahaan akan

meningkatkan kinerja seorang manajer dan ikut menentukan kebijakan dan pengambilan keputusan terhadap metode akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan. Hal ini dilakukan bukan hanya semata-mata untuk perusahaan, tetapi juga untuk keuntungan dirinya sendiri. (3) Variabel ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap praktik manajemen laba. perusahaan dengan skala besar dan memiliki aktivitas operasional yang kompleks cenderung melakukan praktik manajemen laba guna menurunkan angka laba untuk mengurangi angka pembebanan pajak. Selain itu Hal tersebut dilakukan karena perusahaan besar harus mampu memenuhi ekspektasi dari investor dan pemegang sahamnya

## 5.2 Keterbatasan

Peneliti memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Sampel yang ingin digunakan pada perusahaan manufaktur tidak bisa didapatkan secara maksimal dikarenakan banyak perusahaan manufaktur yang tidak menerbitkan laporan keuangannya secara berturut pada periode 2017-2019.
2. Dari hasil uji determinasi koefisien ( $R^2$ ) menunjukkan hasil 0,085 atau hanya sebesar 8,5% dan sisanya sebesar 91,5% variabel dependen dipengaruhi oleh variabel-variabel lainnya diluar model regresi pada penelitian ini.

## 5.3 Implikasi

Berdasarkan manfaat penelitian yang diuraikan pada bab1, maka dapat disampaikan implikasi kepada beberapa pihak, yakni sebagai berikut:

1. Lembaga Pendidikan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai media pengembangan ilmu mengenai praktik manajemen laba dan sebagai acuan bagi peneliti yang ingin mendalami penelitian mengenai praktik manajemen laba.

2. Bagi Perusahaan Terkait

Manajemen perusahaan diharapkan lebih memperhatikan kebijakan-kebijakan yang ada, menaati aturan yang berlaku serta tidak melakukan praktik manajemen laba dengan memperhatikan dampak negatif yang timbul.

### 3. Bagi Pengguna Laporan Keuangan

Pengguna laporan keuangan diharapkan lebih berhati-hati dan cermat dalam mengamati laporan keuangan perusahaan sebelum melakukan investasi atau memberikan pinjaman kepada perusahaan.

## 5.4 Saran

Berdasarkan hasil penelitian diatas maka saran yang dapat peneliti sampaikan adalah seabagi berikut:

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya memilih sektor industri lain yang mengeluarkan laporan keuangan secara berturut-turut guna menambah validitas suatu data.
2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah variabel penelitian diluar model regresi yang telah diteliti pada penelitian ini, seperti profabilitas, komite audit, leverage dan lain-lain.

### Daftar Pustaka

- Aorora, Anissa. 2017. Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Asward & Lina. 2015. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Manajemen Laba dengan Pendekatan Conditional Revenue Model. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 14(1), 15–34.
- Chandrarin, Grahitia. 2017. *Metode Riset Akuntansi*. Jakarta Selatan. Salemba Empat.
- Dewi & Khoiruddin, M. 2016. Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan yang Masuk dalam JII (Jakarta Islamic Index) Tahun 2012-2013. *Management Analysis Journal*, 5(3), 156–166.
- Fauziyah, Nuriyatun. 2014. Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan *Leverage* Terhadap Manajemen Laba Melalui Manipulasi Aktivitas Riil Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendra, J., dkk. 2018. Implication of good corporate governance and leverage on earnings management. *International Journal of Social Science and Business*, 2(1), 1–9.
- Herlambang, Setyarso. 2015. Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba.
- Jannah, Avin Mar’atul, dan Titik Mildawati. 2017. “Pengaruh Aset Perusahaan, Pajak Penghasilan, dan Mekanisme *Corpoorate Governance* terhadap Manajemen Laba.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6 (9).
- Jao, Robert, dan Gagaring Pagalung. 2011. “*Corpoorate Governance*, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Indonesia.” *Jurnal AKuntansi & Auditing* 8 (1): 1-94.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). (2006). Pedoman Umum GCG Indonesia, Jakarta.
- Kumala, Izza. 2016. Pengaruh *Good Corporate Governance*, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* Terhadap *Earning Management*.
- Manurung, Elsy Manora, dan Deannes Isyuardhana. 2017. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015).” *Journal of Accounting and Finance* 1 (1)
- Mayasari, dkk. 2019. the Influence of Corporate Governance, Company Size, and Leverage Toward Earning Management. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(1), 19.

- Nalarreason, K. M., T, S., dkk. 2019. Impact of Leverage and Firm Size on Earnings Management in Indonesia. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(1), 19.
- Oktaviana, Leska Lely, dan Wahidahwati. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Saham dan *Corpoorate Social Responsibility* terhadap Agresivitas Pajak." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6 (11).
- Santana, Dewa Ketut Wira dan Made Gede Wira Kusuma. 2016. "Pengaruh Perencanaan Pajak, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan terhadap Praktek Manajemen Laba." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 14 (3): 1555-1583.
- Sartono, Agus. 2016. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Sekaran, Uma. 2011. *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Scott, W.R. 2009. "*Financial Accounting Theory: Fifth Edition.*" *Pearson Prentice Hall*: Toronto.
- Sugiyono. 2013. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Widyaningsih, Hastuti. 2017. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba*. Volume VI nomor 2



**Lampiran**

**Lampiran 1 Perusahaan Sampel**

No.	KODE	EMITEN
1.	AGII	Aneka Gas Industri Tbk
2.	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
3.	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
4.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
5.	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
6.	AUTO	Astra Otoparts Tbk
7.	BAJA	Saranacental Bajatama Tbk
8.	BELL	Trisula Textile Industries Tbk
9.	BOLT	Garuda Metalindo Tbk
10.	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
11.	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk
12.	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk
13.	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
14.	CINT	Chitose Internasional Tbk
15.	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk
16.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
17.	DLTA	Delta Djakarta Tbk
18.	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
19.	EKAD	Ekadharma International Tbk
20.	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
21.	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
22.	GGRM	Gudang Garam Tbk
23.	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk
24.	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk
25.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
26.	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
27.	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
28.	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
29.	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
30.	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
31.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
32.	INDS	Indospring Tbk
33.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk

34.	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk
35.	JECC	Jembo Cable Company Tbk
36.	KAEF	Kimia Farma Tbk
37.	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk
38.	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
39.	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
40.	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
41.	KINO	Kino Indonesia Tbk
42.	KLBF	Kalbe Farma Tbk
43.	KMTR	Kirana Megatara Tbk
44.	LION	Lion Metal Works Tbk
45.	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
46.	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
47.	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk
48.	MBTO	Martina Berto Tbk
49.	MERЕК	Merck Tbk
50.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
51.	MYOR	Mayora Indah Tbk
52.	PBID	Panca Budi Idaman Tbk
53.	PYFA	Pyridam Farma Tbk
54.	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
55.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
56.	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
57.	SIPD	Sierad Produce Tbk
58.	SKLT	Sekar Laut Tbk
59.	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
60.	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
61.	SPMA	Suparma Tbk
62.	SRSN	Indo Acidatama Tbk
63.	TCID	Mandom Indonesia Tbk
64.	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
65.	TRIS	Trisula International Tbk
66.	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
67.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
68.	VOKS	Voksel Electric Tbk
69.	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
70.	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk

71.	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk
-----	------	------------------------



Lampiran 2. Perubahan Pendapatan Dan Piutang

Pendapatan Tahun skr	Pendapatan Th lalu	Perubahan Pendapatan	Piutang	Piutang thn lalu	Perubahan Piutang
1.838.417.000.000	1.651.136.000.000	187.281.000.000	521.985.000.000	462.226.000.000	59.759.000.000
2.073.258.000.000	1.838.417.000.000	234.841.000.000	647.576.000.000	521.985.000.000	125.591.000.000
2.203.617.000.000	2.073.258.000.000	130.359.000.000	652.408.000.000	647.576.000.000	4.832.000.000
708.740.551.637	666.434.061.412	42.306.490.225	192.674.893.501	182.549.796.958	10.125.096.543
1.178.378.628.125	708.740.551.637	469.638.076.488	262.695.911.384	192.674.893.501	70.021.017.883
1.096.435.817.888	1.178.378.628.125	-	231.655.964.144	262.695.911.384	-
1.932.783.905.000	1.151.605.756.000	781.178.149.000	209.071.666.000	19.116.990.000	189.954.676.000
3.592.798.235.000	1.932.783.905.000	1.660.014.330.000	490.326.966.000	209.071.666.000	281.255.300.000
2.218.385.509.000	3.592.798.235.000	-	277.375.760.000	490.326.966.000	-
3.885.791.000.000	3.724.075.000.000	161.716.000.000	404.256.000.000	385.265.000.000	18.991.000.000
4.443.262.000.000	3.885.791.000.000	557.471.000.000	426.565.000.000	404.256.000.000	22.309.000.000
4.289.776.000.000	4.443.262.000.000	-	455.334.000.000	426.565.000.000	28.769.000.000
1.732.985.361.870	1.511.978.367.218	221.006.994.652	527.662.461.156	463.045.386.250	64.617.074.906
1.971.478.070.171	1.732.985.361.870	238.492.708.301	502.024.289.841	527.662.461.156	-
2.151.801.131.686	1.971.478.070.171	180.323.061.515	523.863.788.842	502.024.289.841	21.839.499.001
13.549.857.000.000	12.806.867.000.000	742.990.000.000	2.004.141.000.000	740.535.000.000	1.263.606.000.000
15.356.382.000.000	13.549.857.000.000	1.806.525.000.000	2.119.831.000.000	2.004.141.000.000	115.690.000.000
15.444.775.000.000	15.356.382.000.000	88.393.000.000	2.190.439.000.000	2.119.831.000.000	70.608.000.000
1.218.317.826.843	978.840.693.564	239.477.133.279	172.779.566.271	242.598.497.108	-
1.279.809.883.694	1.218.317.826.843	61.492.056.851	192.516.226.081	172.779.566.271	19.736.659.810
1.072.625.592.333	1.279.809.883.694	-	170.184.493.412	192.516.226.081	-
446.128.910.614	416.162.129.906	29.966.780.708	115.296.363.425	100.587.614.082	14.708.749.343
691.484.019.233	446.128.910.614	245.355.108.619	118.589.719.358	115.296.363.425	3.293.355.933
714.325.706.006	691.484.019.233	22.841.686.773	102.719.392.010	118.589.719.358	-
1.047.701.082.078	1.051.069.900.376	-	173.643.615.872	175.935.202.750	-
1.187.195.058.022	1.047.701.082.078	139.493.975.944	187.763.265.540	173.643.615.872	14.119.649.668

1.206.818.443.326	1.187.195.058.022	19.623.385.304	193.261.841.520	187.763.265.540	5.498.575.980
88.010.862.980	62.760.109.860	25.250.753.120	11.126.739.229	7.364.106.377	3.762.632.852
117.489.192.060	88.010.862.980	29.478.329.080	15.194.524.194	11.126.739.229	4.067.784.965
122.325.708.570	117.489.192.060	4.836.516.510	10.953.941.213	15.194.524.194	- 4.240.582.981
2.510.578.000.000	2.467.553.000.000	43.025.000.000	465.038.000.000	347.280.000.000	117.758.000.000
2.647.193.000.000	2.510.578.000.000	136.615.000.000	648.489.000.000	465.038.000.000	183.451.000.000
3.003.768.000.000	264.719.300.000	2.739.048.700.000	571.461.000.000	648.489.000.000	- 77.028.000.000
944.837.322.446	930.531.734.608	14.305.587.838	172.001.749.626	163.839.622.289	8.162.127.337
961.136.629.003	944.837.322.446	16.299.306.557	195.648.635.556	172.001.749.626	23.646.885.930
1.028.952.947.818	961.136.629.003	67.816.318.815	184.781.601.838	195.648.635.556	- 10.867.033.718
4.257.738.486.908	4.115.541.761.173	142.196.725.735	289.934.898.452	282.397.649.805	7.537.248.647
3.629.327.583.572	4.257.738.486.908	- 628.410.903.336	289.950.190.103	289.934.898.452	15.291.651
3.120.937.098.980	3.629.327.583.572	- 508.390.484.592	359.545.749.214	289.950.190.103	69.595.559.111
373.955.852.243	327.426.146.630	46.529.705.613	38.200.290.065	47.502.547.165	- 9.302.257.100
370.390.736.433	373.955.852.243	- 3.565.115.810	423.371.745.180	38.200.290.065	385.171.455.115
411.783.279.013	370.390.736.433	41.392.542.580	48.091.225.063	423.371.745.180	- 375.280.520.117
614.677.561.202	532.932.684.972	81.744.876.230	45.836.399.608	38.836.348.634	7.000.050.974
831.104.026.853	614.677.561.202	216.426.465.651	90.824.024.194	45.836.399.608	44.987.624.586
1.088.679.619.907	831.104.026.853	257.575.593.054	123.419.188.074	90.824.024.194	32.595.163.880
49.367.386.000.000	38.256.857.000.000	11.110.529.000.000	2.568.098.000.000	2.595.608.000.000	- 27.510.000.000
53.957.605.000.000	49.367.386.000.000	4.590.219.000.000	3.020.390.000.000	2.568.098.000.000	452.292.000.000
58.634.592.000.000	53.957.605.000.000	4.676.987.000.000	3.238.865.000.000	3.020.390.000.000	218.475.000.000
777.308.328.000	774.968.268.000	2.340.060.000	158.143.532.000	180.610.661.000	- 22.467.129.000
224.504.067.000	777.308.328.000	- 552.804.261.000	192.632.921.000	158.143.532.000	34.489.389.000
226.760.593.000	224.504.067.000	2.256.526.000	221.011.364.000	192.632.921.000	28.378.443.000
1.575.647.308.000	1.451.356.680.000	124.290.628.000	478.939.527.000	461.789.437.000	17.150.090.000
1.699.657.296.000	1.575.647.308.000	124.009.988.000	566.810.143.000	478.939.527.000	87.870.616.000
1.813.020.278.000	1.699.657.296.000	113.362.982.000	550.559.163.000	566.810.143.000	- 16.250.980.000

643.591.823.505	568.638.832.579	74.952.990.926	91.882.279.522	82.168.748.307	9.713.531.215
739.578.860.399	643.591.823.505	95.987.036.894	105.198.652.749	91.882.279.522	13.316.373.227
758.299.364.555	739.578.860.399	18.720.504.156	103.962.867.209	105.198.652.749	-
7.337.185.138.762	5.857.745.032.615	1.479.440.106.147	1.347.083.278.173	1.113.233.620.712	233.849.657.461
9.938.310.691.326	7.337.185.138.762	2.601.125.552.564	1.913.099.300.487	1.347.083.278.173	566.016.022.314
8.268.503.880.196	9.938.310.691.326	-	1.285.008.750.461	1.913.099.300.487	-
1.228.528.694.746	757.282.528.180	471.246.166.566	89.172.168.671	89.760.134.220	-
1.556.287.984.166	1.228.528.694.746	327.759.289.420	93.055.189.065	89.172.168.671	587.965.549
1.852.766.916.975	1.556.287.984.166	296.478.932.809	153.786.128.153	93.055.189.065	3.883.020.394
83.305.925.000.000	76.274.147.000.000	7.031.778.000.000	2.229.097.000.000	2.089.949.000.000	60.730.939.088
95.707.663.000.000	83.305.925.000.000	12.401.738.000.000	1.725.933.000.000	2.229.097.000.000	139.148.000.000
110.523.819.000.000	95.707.663.000.000	14.816.156.000.000	1.875.909.000.000	1.725.933.000.000	-
1.209.215.316.632	1.146.887.827.845	62.327.488.787	251.768.477.021	128.449.889.225	503.164.000.000
1.430.785.280.985	1.209.215.316.632	221.569.964.353	626.120.235.889	251.768.477.021	149.976.000.000
1.653.031.823.505	1.430.785.280.985	222.246.542.520	250.788.820.997	626.120.235.889	123.318.587.796
99.091.484.000.000	95.466.657.000.000	3.624.827.000.000	3.780.990.000.000	4.996.420.000.000	374.351.758.868
106.741.891.000.000	99.091.484.000.000	7.650.407.000.000	3.815.335.000.000	3.780.990.000.000	-
106.055.176.000.000	106.741.891.000.000	-	3.786.241.000.000	3.815.335.000.000	375.331.414.892
35.606.593.000.000	34.375.236.000.000	1.231.357.000.000	4.126.439.000.000	274.757.292.000.000	-
38.413.407.000.000	35.606.593.000.000	2.806.814.000.000	4.271.356.000.000	4.126.439.000.000	29.094.000.000
42.296.703.000.000	38.413.407.000.000	3.883.296.000.000	4.131.950.000.000	4.271.356.000.000	-
761.926.952.217	792.794.834.768	-	139.552.084.249	137.238.242.434	270.630.853.000.000
777.316.506.801	761.926.952.217	30.867.882.551	156.591.644.419	139.552.084.249	144.917.000.000
776.541.441.414	777.316.506.801	15.389.554.584	157.615.905.567	156.591.644.419	-
13.297.423.000	83.772.635.000	775.065.387	1.286.740.000	10.137.283.000	139.406.000.000
11.276.672.000	13.297.423.000	70.475.212.000	11.593.852.000	1.286.740.000	2.313.841.815
84.524.926.000	11.276.672.000	2.020.751.000	5.865.031.000	11.593.852.000	17.039.560.170
15.359.437.288.255	15.049.532.331.662	73.248.254.000	8.846.726.400.458	7.653.620.871.777	1.024.261.148
		309.904.956.593			-
					8.850.543.000
					10.307.112.000
					-
					5.728.821.000
					1.193.105.528.681

17.878.271.522.708	15.359.437.288.255	2.518.834.234.453	9.737.525.082.925	8.846.726.400.458	890.798.682.467
18.615.129.696.492	17.878.271.522.708	736.858.173.784	10.728.298.039.802	9.737.525.082.925	990.772.956.877
1.193.054.430.825	1.135.296.191.546	57.758.239.279	242.208.487.146	186.532.661.637	55.675.825.509
1.395.298.815.177	1.193.054.430.825	202.244.384.352	255.119.487.805	242.208.487.146	12.911.000.659
1.495.759.701.262	1.395.298.815.177	100.460.886.085	292.117.350.142	255.119.487.805	36.997.862.337
980.285.748.450	1.284.510.320.664	-	473.614.902.937	546.035.925.565	-
1.130.297.518.656	980.285.748.450	304.224.572.214	572.800.777.074	473.614.902.937	72.421.022.628
1.216.136.763.334	1.130.297.518.656	150.011.770.206	437.514.563.844	572.800.777.074	99.185.874.137
70.186.618.000.000	1.216.136.763.334	85.839.244.678	6.852.885.000.000	5.204.517.000.000	-
73.394.728.000.000	66.659.484.000.000	3.527.134.000.000	6.572.676.000.000	6.852.885.000.000	1.648.368.000.000
76.596.594.000.000	70.186.618.000.000	3.208.110.000.000	5.961.410.000.000	6.572.676.000.000	-
1.967.982.902.772	73.394.728.000.000	3.201.866.000.000	350.281.726.334	306.390.894.300	611.266.000.000
2.400.062.227.790	1.637.036.790.119	330.946.112.653	444.773.289.097	350.281.726.334	43.890.832.034
2.091.491.715.532	1.967.982.902.772	432.079.325.018	325.318.581.181	444.773.289.097	94.491.562.763
14.431.211.000.000	2.400.062.227.790	-	2.503.780.000.000	2.616.979.000.000	-
15.190.283.000.000	2.091.491.715.532	308.570.512.258	2.503.780.000.000	2.503.780.000.000	119.454.707.916
15.939.348.000.000	14.431.211.000.000	930.683.000.000	3.021.217.000.000	2.992.634.000.000	-
3.661.810.000.000	15.361.894.000.000	759.072.000.000	715.884.000.000	660.231.000.000	113.199.000.000
4.467.590.000.000	14.431.211.000.000	749.065.000.000	684.227.000.000	715.884.000.000	488.854.000.000
4.885.875.000.000	15.190.283.000.000	749.065.000.000	807.545.000.000	684.227.000.000	28.583.000.000
2.184.518.893.000	15.939.348.000.000	402.610.000.000	807.545.000.000	684.227.000.000	55.653.000.000
3.207.579.964.000	3.259.200.000.000	402.610.000.000	527.621.176.000	528.344.992.000	-
2.926.098.892.000	3.661.810.000.000	805.780.000.000	527.621.176.000	528.344.992.000	31.657.000.000
6.127.479.369.403	3.661.810.000.000	805.780.000.000	558.666.231.000	527.621.176.000	123.318.000.000
8.459.247.287	4.467.590.000.000	418.285.000.000	793.704.491.000	558.666.231.000	-
9.400.535.476	4.885.875.000.000	418.285.000.000	9.778.942.457.621	733.055.600.129	723.816.000
3.186.704.707.526	2.184.518.893.000	146.734.051.000	9.778.942.457.621	733.055.600.129	31.045.055.000
4.239.937.390.001	2.037.784.842.000	146.734.051.000	1.421.648.361	9.778.942.457.621	235.038.260.000
	3.207.579.964.000	1.023.061.071.000	1.421.648.361	9.778.942.457.621	9.045.886.857.492
	2.926.098.892.000	281.481.072.000	2.325.129.309	1.421.648.361	-
	6.127.479.369.403	315.976.712.972	2.325.129.309	1.421.648.361	9.777.520.809.260
	8.459.247.287	6.119.020.122.116	735.044.372.229	539.617.312.258	903.480.948
	9.400.535.476	941.288.189	735.044.372.229	539.617.312.258	195.427.059.971
	3.186.704.707.526	374.508.490.079	1.121.015.960.780	735.044.372.229	385.971.588.551
	4.239.937.390.001	1.053.232.682.475			

4.500.555.248.155	4.239.937.390.001	260.617.858.154	1.618.749.669.999	1.121.015.960.780	497.733.709.219
1.215.476.677.995	987.409.109.474	228.067.568.521	226.525.000.676	130.998.356.756	95.526.643.920
1.243.465.775.218	1.215.476.677.995	27.989.097.223	294.319.215.581	226.525.000.676	67.794.214.905
1.149.120.504.681	1.243.465.775.218	-	188.845.818.449	294.319.215.581	-
2.245.519.457.754	1.995.337.146.834	250.182.310.920	415.085.236.642	381.851.435.581	33.233.801.061
2.327.951.625.610	2.245.519.457.754	82.432.167.856	370.235.456.448	415.085.236.642	-
2.234.941.096.110	2.327.951.625.610	-	352.331.300.302	370.235.456.448	-
113.414.715.049	99.382.027.031	14.032.688.018	16.297.574.154	17.885.023.792	-
86.916.161.329	113.414.715.049	-	16.715.365.749	16.297.574.154	1.587.449.638
91.061.314.601	86.916.161.329	26.498.553.720	13.236.463.580	16.715.365.749	-
3.160.637.269.263	3.493.028.761.680	4.145.153.272	870.993.967.322	931.007.399.047	3.478.902.169
3.611.694.059.699	3.160.637.269.263	-	1.023.068.458.010	870.993.967.322	-
4.678.868.638.822	3.611.694.059.699	332.391.492.417	1.425.105.969.091	1.023.068.458.010	60.013.431.725
20.182.120.166.616	19.374.230.957.505	451.056.790.436	2.967.499.125.257	2.725.807.581.377	152.074.490.688
21.074.306.186.027	20.182.120.166.616	1.067.174.579.123	3.373.570.270.404	2.967.499.125.257	402.037.511.081
22.633.476.361.038	21.074.306.186.027	807.889.209.111	3.697.660.122.083	3.373.570.270.404	241.691.543.880
12.107.416.654.103	7.691.648.223.319	892.186.019.411	736.784.048.007	677.573.905.553	406.071.145.147
10.161.868.104.470	12.107.416.654.103	1.559.170.175.011	352.115.579.612	736.784.048.007	-
9.670.115.464.264	10.161.868.104.470	1.945.548.549.633	451.930.376.400	352.115.579.612	384.668.468.395
349.690.796.141	379.137.149.036	-	112.168.268.775	110.388.634.823	-
424.128.420.727	349.690.796.141	491.752.640.206	137.952.918.961	112.168.268.775	99.814.796.788
327.489.022.928	424.128.420.727	-	125.696.636.140	137.952.918.961	-
411.144.165.006	411.945.398.299	29.446.352.895	239.442.902.575	260.559.085.354	1.779.633.952
455.555.959.093	411.144.165.006	801.233.293	176.853.639.380	239.442.902.575	-
517.512.379.678	455.555.959.093	44.411.794.087	100.365.114.565	176.853.639.380	21.116.182.779
5.441.395.835.000	5.237.701.149.000	61.956.420.585	442.096.662.000	423.991.868.000	-
6.705.892.735.000	5.441.395.835.000	203.694.686.000	348.990.162.000	442.096.662.000	18.104.794.000
7.454.920.083.000	6.705.892.735.000	1.264.496.900.000	442.387.992.000	348.990.162.000	-
		749.027.348.000			93.106.500.000
					93.397.830.000





2.763.292.000.000	2.573.840.000.000	189.452.000.000	415.798.000.000	431.502.000.000	- 15.704.000.000
3.067.434.000.000	2.763.292.000.000	304.142.000.000	537.104.000.000	415.798.000.000	121.306.000.000
2.449.961.000.000	2.427.199.000.000	22.762.000.000	288.686.000.000	283.661.000.000	5.025.000.000
3.120.459.000.000	2.449.961.000.000	670.498.000.000	347.447.000.000	288.686.000.000	58.761.000.000
4.105.991.000.000	3.120.459.000.000	985.532.000.000	477.138.000.000	347.447.000.000	129.691.000.000
914.188.759.779	833.850.371.883	80.338.387.896	122.897.548.578	112.238.388.282	10.659.160.296
1.045.029.834.378	914.188.759.779	130.841.074.599	173.077.933.674	122.897.548.578	50.180.385.096
1.281.116.255.236	1.045.029.834.378	236.086.420.858	186.343.623.791	173.077.933.674	13.265.690.117
9.382.120.000.000	9.458.403.000.000	- 76.283.000.000	1.380.903.000.000	1.257.315.000.000	123.588.000.000
10.377.729.000.000	9.382.120.000.000	995.609.000.000	1.095.238.000.000	1.380.903.000.000	- 285.665.000.000
11.057.843.000.000	10.377.729.000.000	680.114.000.000	1.527.499.000.000	1.095.238.000.000	432.261.000.000
3.339.964.000.000	2.879.876.000.000	460.088.000.000	769.307.000.000	732.160.000.000	37.147.000.000
3.933.353.000.000	3.339.964.000.000	593.389.000.000	942.463.000.000	769.307.000.000	173.156.000.000
3.935.811.000.000	3.933.353.000.000	2.458.000.000	1.024.031.000.000	942.463.000.000	81.568.000.000
2.093.137.904.266	1.932.435.078.255	160.702.826.011	112.110.911.193	108.132.846.039	3.978.065.154
2.389.268.903.462	2.093.137.904.266	296.130.999.196	127.405.156.587	112.110.911.193	15.294.245.394
2.514.161.429.045	2.389.268.903.462	124.892.525.583	183.126.549.078	127.405.156.587	55.721.392.491
521.481.727.000	500.539.668.000	20.942.059.000	95.520.907.000	118.463.589.000	- 22.942.682.000
600.986.872.000	521.481.727.000	79.505.145.000	128.433.648.000	95.520.907.000	32.912.741.000
684.464.392.000	600.986.872.000	83.477.520.000	154.767.798.000	128.433.648.000	26.334.150.000
2.706.394.847.919	2.516.776.164.168	189.618.683.751	401.116.804.023	356.846.045.459	44.270.758.564
2.648.754.344.347	2.706.394.847.919	- 57.640.503.572	390.614.180.723	401.116.804.023	- 10.502.623.300
2.804.151.670.769	2.648.754.344.347	155.397.326.422	453.432.889.022	390.614.180.723	62.818.708.299
795.611.411.050	843.528.979.435	- 47.917.568.385	56.651.218.597	31.463.923.657	25.187.294.940
1.042.813.378.742	795.611.411.050	247.201.967.692	45.064.045.987	56.651.218.597	- 11.587.172.610
645.859.484.361	1.042.813.378.742	- 396.953.894.381	54.579.048.289	45.064.045.987	9.515.002.302
773.806.956.330	901.909.489.240	- 128.102.532.910	103.631.845.696	141.677.797.230	- 38.045.951.534
1.396.784.128.139	773.806.956.330	622.977.171.809	230.832.636.441	103.631.845.696	127.200.790.745

1.478.735.205.373	1.396.784.128.139	81.951.077.234	204.716.271.172	230.832.636.441	- 26.116.365.269
9.565.462.045.199	9.138.238.993.842	427.223.051.357	1.204.450.549.455	1.060.198.216.272	144.252.333.183
10.088.118.830.780	9.565.462.045.199	522.656.785.581	1.301.065.882.936	1.204.450.549.455	96.615.333.481
10.993.842.057.747	10.088.118.830.780	905.723.226.967	1.344.892.359.712	1.301.065.882.936	43.826.476.776
41.204.510.000.000	40.053.732.000.000	1.150.778.000.000	4.853.825.000	3.809.854.000	1.043.971.000
41.802.073.000.000	41.204.510.000.000	597.563.000.000	5.103.406.000	4.853.825.000	249.581.000
42.922.563.000.000	41.802.073.000.000	1.120.490.000.000	5.447.751.000	5.103.406.000	344.345.000
2.258.316.807.862	2.022.350.276.358	235.966.531.504	802.647.502.479	706.044.848.648	96.602.653.831
2.684.419.276.973	2.258.316.807.862	426.102.469.111	871.388.085.782	802.647.502.479	68.740.583.303
2.669.696.185.127	2.684.419.276.973	- 14.723.091.846	960.913.792.463	871.388.085.782	89.525.706.681
1.476.427.090.781	1.685.795.530.617	- 209.368.439.836	57.407.773.399	64.274.396.072	- 6.866.622.673
1.405.384.153.405	1.476.427.090.781	- 71.042.937.376	63.505.860.269	57.407.773.399	6.098.086.870
1.393.574.099.760	1.405.384.153.405	- 11.810.053.645	66.109.903.351	63.505.860.269	2.604.043.082
7.104.157.901.230	4.717.150.071.779	2.387.007.829.451	8.721.263.696.745	6.215.406.372.194	2.505.857.324.551
8.000.149.423.527	7.104.157.901.230	895.991.522.297	5.517.998.877.164	8.721.263.696.745	- 3.203.264.819.581
7.467.175.916.375	8.000.149.423.527	- 532.973.507.152	6.670.708.387.921	5.517.998.877.164	1.152.709.510.757
5.362.263.237.778	3.481.731.506.129	1.880.531.731.649	1.228.415.795.783	663.098.190.387	565.317.605.396
6.930.628.258.854	5.362.263.237.778	1.568.365.021.076	1.556.452.618.257	1.228.415.795.783	328.036.822.474
7.083.384.467.587	6.930.628.258.854	152.756.208.733	1.792.159.025.515	1.556.452.618.257	235.706.407.258

**Lampiran 3. Tabel Perhitungan Total Akruai**

No.	Kode	Tahun	Niit (laba bersih)	CFOit (aliran kas dr oprs)	TAit (total akruai)
1	AGII	2017	594.670.000.000	213.726.000.000	380.944.000.000
		2018	118.462.000.000	311.207.000.000	- 192.745.000.000
		2019	168.141.000.000	415.975.000.000	- 247.834.000.000
2	ALDO	2017	28.234.922.754	12.706.380.594	15.528.542.160
		2018	43.047.394.294	17.370.720.460	25.676.673.834

		2019	75.691.865.289	99.465.554.519	- 23.773.689.230
3	<b>ALKA</b>	2017	12.837.812.000	- 3.678.215.000	16.516.027.000
		2018	21.603.100.000	71.626.222.000	- 50.023.122.000
		2019	7.619.315.000	233.260.999.000	- 225.641.684.000
4	<b>AMFG</b>	2017	- 15.667.000.000	299.081.000.000	- 314.748.000.000
		2018	60.809.000.000	216.818.000.000	- 156.009.000.000
		2019	- 173.715.000.000	- 45.608.000.000	- 128.107.000.000
5	<b>ARNA</b>	2017	158.891.252.212	245.599.197.741	- 86.707.945.529
		2018	158.891.252.212	356.764.910.588	- 197.873.658.376
		2019	200.335.000.295	368.988.791.699	- 168.653.791.404
6	<b>AUTO</b>	2017	452.879.000.000	394.229.000.000	58.650.000.000
		2018	747.442.000.000	678.469.000.000	68.973.000.000
		2019	730.113.000.000	1.072.057.000.000	- 341.944.000.000
7	<b>BAJA</b>	2017	- 24.486.490.201	52.474.094.986	- 76.960.585.187
		2018	- 95.494.861.660	10.125.713.239	- 105.620.574.899
		2019	- 2.334.154.897	79.605.539.441	- 81.939.694.338
8	<b>BELL</b>	2017	11.905.385.694	17.805.531.871	- 5.900.146.177
		2018	24.143.812.178	49.583.922.599	- 25.440.110.421
		2019	23.049.137.049	- 24.834.511.428	47.883.648.477
9	<b>BOLT</b>	2017	100.792.356.256	102.038.578.597	- 1.246.222.341
		2018	92.358.780.614	58.409.108.583	33.949.672.031
		2019	51.117.350.525	93.837.385.857	- 42.720.035.332
10	<b>BTON</b>	2017	11.105.502.256	6.005.724.423	5.099.777.833

		2018	28.516.296.605	25.560.227.579	2.956.069.026
		2019	1.078.867.413	25.034.751.120	- 23.955.883.707
11	<b>BUDI</b>	2017	40.965.000.000	69.285.000.000	- 28.320.000.000
		2018	49.780.000.000	26.016.000.000	23.764.000.000
		2019	81.329.000.000	271.140.000.000	- 189.811.000.000
12	<b>CAMP</b>	2017	41.408.953.772	29.589.753.950	11.819.199.822
		2018	65.166.017.439	103.821.716.191	- 38.655.698.752
		2019	74.981.135.207	158.440.399.915	- 83.459.264.708
13	<b>CEKA</b>	2017	104.374.073.339	208.851.008.007	- 104.476.934.668
		2018	100.378.388.775	287.259.686.428	- 186.881.297.653
		2019	214.147.120.992	453.147.999.966	- 239.000.878.974
14	<b>CINT</b>	2017	64.041.340.293	33.220.121.814	30.821.218.479
		2018	16.605.424.232	- 9.774.374.433	26.379.798.665
		2019	6.586.220.485	1.955.633.127	4.630.587.358
15	<b>CLEO</b>	2017	50.391.169.819	78.486.685.676	- 28.095.515.857
		2018	63.508.941.729	131.839.301.387	- 68.330.359.658
		2019	128.863.892.653	198.145.077.505	- 69.281.184.852
16	<b>CPIN</b>	2017	2.466.716.000.000	1.767.596.000.000	699.120.000.000
		2018	4.599.333.000.000	5.035.954.000.000	- 436.621.000.000
		2019	3.615.390.000.000	3.400.173.000.000	215.217.000.000
17	<b>DLTA</b>	2017	76.948.874.000	81.661.459.000	- 4.712.585.000
		2018	86.822.839.000	98.312.996.000	- 11.490.157.000
		2019	85.633.987.000	62.592.203.000	23.041.784.000

18	<b>DVLA</b>	2017	148.312.987.000	230.738.193.000	-
		2018	203.324.139.000	26.628.428.000	82.425.206.000
		2019	219.199.794.000	272.538.844.000	176.695.711.000
19	<b>EKAD</b>	2017	81.993.317.740	51.605.876.745	-
		2018	74.342.725.782	61.219.347.295	30.387.440.995
		2019	149.902.584.428	115.559.223.533	13.123.378.487
20	<b>FASW</b>	2017	580.849.868.491	1.113.426.743.731	-
		2018	1.401.437.708.670	1.733.244.001.462	532.576.875.240
		2019	974.174.946.837	1.116.219.495.136	-
21	<b>GDST</b>	2017	-	32.693.373.940	-
		2018	2.590.341.435	6.606.782.082	35.283.715.375
		2019	86.838.297.236	-	-
22	<b>GGRM</b>	2017	21.414.219.012	60.367.965.262	93.445.079.318
		2018	7.703.622.000.000	8.204.579.000.000	500.957.000.000
		2019	7.968.008.000.000	11.224.700.000.000	-
23	<b>HOKI</b>	2017	47.056.065.297	115.201.632.290	162.257.697.587
		2018	92.570.914.640	7.395.470.836	85.175.443.804
		2019	103.273.133.280	105.224.199.992	-
24	<b>HMSP</b>	2017	12.483.134.000.000	15.376.315.000.000	2.893.181.000.000
		2018	13.629.251.000.000	20.193.483.000.000	-
		2019	13.932.030.000.000	17.145.967.000.000	6.564.232.000.000
25	<b>ICBP</b>	2017	3.531.220.000.000	5.174.368.000.000	-
		2018	5.206.876.000.000	4.653.375.000.000	1.643.148.000.000

		2019	5.736.489.000.000	7.398.161.000.000	- 1.661.672.000.000
26	<b>IGAR</b>	2017	72.086.531.311	88.100.059.088	- 16.013.527.777
		2018	45.825.707.894	7.270.895.080	38.554.812.814
		2019	60.649.376.118	115.933.827.245	- 55.284.451.127
27	<b>IKAI</b>	2017	- 54.001.338.000	- 22.053.634.000	- 31.947.704.000
		2018	71.345.335.000	69.560.019.000	140.905.354.000
		2019	- 70.795.936.000	- 55.279.005.000	- 15.516.931.000
28	<b>IMAS</b>	2017	2.624.296.824.428	588.161.576.368	3.212.458.400.796
		2018	899.142.385.580	2.240.811.709.699	3.139.954.095.279
		2019	- 105.374.425.881	- 615.124.627.663	- 509.750.201.782
29	<b>IMPC</b>	2017	82.724.668.230	20.613.985.520	62.110.682.710
		2018	121.885.045.875	43.232.569.972	78.652.475.903
		2019	84.438.375.353	136.558.916.453	- 52.120.541.100
30	<b>INAI</b>	2017	36.812.068.077	51.365.012.507	- 14.552.944.430
		2018	45.487.260.497	132.356.154.811	- 86.868.894.314
		2019	34.392.474.366	66.131.822.016	100.524.296.382
31	<b>INDF</b>	2017	4.991.269.000.000	6.507.806.000.000	- 1.516.537.000.000
		2018	6.350.788.000.000	5.935.829.000.000	414.959.000.000
		2019	6.588.662.000.000	13.344.494.000.000	- 6.755.832.000.000
32	<b>INDS</b>	2017	112.017.526.399	320.252.084.705	- 208.234.558.306
		2018	115.037.888.323	133.733.783.003	- 18.695.894.680
		2019	443.680.263.207	155.508.121.580	288.172.141.627
33	<b>INTP</b>	2017	1.837.668.000.000	2.781.805.000.000	- 944.137.000.000

		2018	1.241.944.000.000	1.984.523.000.000	- 742.579.000.000
		2019	1.883.349.000.000	3.530.772.000.000	- 1.647.423.000.000
34	<b>ISSP</b>	2017	206.492.000.000	743.427.000.000	- 536.935.000.000
		2018	74.475.000.000	- 374.759.000.000	449.234.000.000
		2019	183.250.000.000	461.351.000.000	- 278.101.000.000
35	<b>JECC</b>	2017	171.603.140.000	85.948.536.000	85.654.604.000
		2018	94.495.682.000	7.444.003.000	87.051.679.000
		2019	96.163.296.000	179.820.473.000	- 83.657.177.000
36	<b>KAEF</b>	2017	323.866.692.681	5.241.243.653.000	- 4.917.376.960.319
		2018	775.702.104.126	258.254.551.890	517.447.552.236
		2019	4.780.373.522	- 1.853.834.642	6.634.208.164
37	<b>KBLI</b>	2017	326.702.929.037	- 65.871.447.329	392.574.376.366
		2018	276.292.254.502	89.354.164.341	186.938.090.161
		2019	383.573.749.647	- 35.053.662.077	418.627.411.724
38	<b>KBLM</b>	2017	476.953.300.206	- 5.645.375.903	482.598.676.109
		2018	40.925.940.610	49.396.645.050	- 8.470.704.440
		2019	37.822.208.147	- 90.085.786.270	127.907.994.417
39	<b>KDSI</b>	2017	65.755.215.005	- 61.261.640.106	127.016.855.111
		2018	69.631.528.292	88.557.902.537	- 18.926.374.245
		2019	53.034.379.616	258.033.801.758	- 204.999.422.142
40	<b>KICI</b>	2017	2.488.684.521	6.225.044.449	- 3.736.359.928
		2018	3.151.162.906	- 531.708.506	3.682.871.412
		2019	- 7.294.562.216	8.147.131.727	- 15.441.693.943



41	<b>KINO</b>	2017	121.129.837.575	2.240.312.298.590	- 2.119.182.461.015
		2018	179.025.676.787	104.743.680.332	74.281.996.455
		2019	534.040.428.097	17.379.083.127	516.661.344.970
42	<b>KLBF</b>	2017	2.442.945.312.378	2.008.316.536.066	434.628.776.312
		2018	2.552.706.945.624	2.770.775.949.459	- 218.069.003.835
		2019	2.513.242.403.090	2.502.968.822.391	10.273.580.699
43	<b>KMTR</b>	2017	410.369.077.688	966.462.775.591	- 556.093.697.903
		2018	6.265.429.680	219.337.873.643	- 213.072.443.963
		2019	21.435.552.074	73.542.549.887	94.978.101.961
44	<b>LION</b>	2017	2.510.394.846	- 11.350.395.302	13.860.790.148
		2018	30.665.673.993	979.689.452	29.685.984.541
		2019	- 1.269.332.345	- 10.331.375.004	9.062.042.659
45	<b>LMPI</b>	2017	- 31.140.558.174	- 16.797.834.611	- 14.342.723.563
		2018	- 45.765.663.055	29.060.369.596	- 74.826.032.651
		2019	- 41.169.282.980	18.147.515.192	- 59.316.798.172
46	<b>MAIN</b>	2017	35.767.093.000	265.893.212	35.501.199.788
		2018	294.923.154.000	367.904.123	294.555.249.877
		2019	177.348.436.000	312.988.282	177.035.447.718
47	<b>MARK</b>	2017	49.249.923.653	46.139.446.815	3.110.476.838
		2018	82.294.005.202	50.917.211.634	31.376.793.568
		2019	87.885.211.526	44.434.687.873	43.450.523.653
48	<b>MBTO</b>	2017	- 28.184.275.168	- 33.053.446.183	4.869.171.015
		2018	- 112.242.865.670	6.591.999.142	- 118.834.864.812

		2019	- 65.502.295.554	- 9.617.956.093	- 55.884.339.461
49	<b>MERK</b>	2017	155.964.972.000	129.919.801.000	26.045.171.000
		2018	1.168.442.960.000	168.964.859.000	999.478.101.000
		2019	75.731.257.000	- 210.843.887.000	286.575.144.000
50	<b>MLBI</b>	2017	1.320.897.000.000	1.331.611.000.000	- 10.714.000.000
		2018	1.228.041.000.000	1.412.515.000.000	- 184.474.000.000
		2019	1.207.074.000.000	1.334.524.000.000	- 127.450.000.000
51	<b>MYOR</b>	2017	1.570.140.423.232	1.275.530.669.068	294.609.754.164
		2018	1.804.748.133.197	459.273.241.788	1.345.474.891.409
		2019	2.020.050.505.649	3.303.864.262.122	- 1.283.813.756.473
52	<b>PBID</b>	2017	223.258.187.000	147.174.123.000	76.084.064.000
		2018	306.090.533.000	- 259.927.455.000	566.017.988.000
		2019	218.885.129.000	550.462.013.000	- 331.576.884.000
53	<b>PYFA</b>	2017	4.898.942.284	20.930.568.344	- 16.031.626.060
		2018	10.071.560.988	4.829.470.105	5.242.090.883
		2019	7.938.752.763	17.609.426.409	- 9.670.673.646
54	<b>RICY</b>	2017	14.427.701.711	212.819.926.508	- 198.392.224.797
		2018	16.723.266.880	170.012.017.007	- 153.288.750.127
		2019	14.272.043.947	- 162.794.506.729	177.066.550.676
55	<b>ROTI</b>	2017	124.467.558.054	370.617.213.073	- 246.149.655.019
		2018	136.301.090.897	295.922.456.326	- 159.621.365.429
		2019	221.853.474.024	479.788.528.325	- 257.935.054.301
56	<b>SIDO</b>	2017	522.719.000.000	640.694.000.000	- 117.975.000.000

		2018	660.668.000.000	846.389.000.000	- 185.721.000.000
		2019	802.121.000.000	836.914.000.000	- 34.793.000.000
57	<b>SIPD</b>	2017	- 351.519.000.000	- 54.375.000.000	- 297.144.000.000
		2018	491.760.000.000	116.511.000.000	375.249.000.000
		2019	75.725.000.000	223.478.000.000	- 147.753.000.000
58	<b>SKLT</b>	2017	14.526.810.606	2.153.248.753	12.373.561.853
		2018	36.017.897.922	14.653.378.404	21.364.519.518
		2019	46.740.939.016	55.384.490.789	- 8.643.551.773
59	<b>SMBC</b>	2017	- 863.644.000.000	- 818.464.000.000	- 1.682.108.000.000
		2018	- 780.601.000.000	- 404.517.000.000	- 1.185.118.000.000
		2019	566.262.000.000	- 53.247.000.000	619.509.000.000
60	<b>SMSM</b>	2017	563.302.000.000	446.032.000.000	117.270.000.000
		2018	651.298.000.000	542.647.000.000	108.651.000.000
		2019	618.116.000.000	677.648.000.000	- 59.532.000.000
61	<b>SPMA</b>	2017	93.048.783.846	131.771.691.225	- 38.722.907.379
		2018	82.414.344.952	224.285.334.887	- 141.870.989.935
		2019	122.928.914.596	112.951.558.986	9.977.355.610
62	<b>SRSN</b>	2017	13.452.266.000	85.865.101.000	- 72.412.835.000
		2018	62.282.117.000	31.387.997.000	30.894.120.000
		2019	42.832.547.000	10.927.791.000	31.904.756.000
63	<b>TCID</b>	2017	157.605.162.569	363.708.428.317	- 206.103.265.748
		2018	196.574.162.185	193.367.434.215	3.206.727.970
		2019	131.128.652.163	126.569.066.962	4.559.585.201

64	<b>TIRT</b>	2017	5.494.198.601	-	12.654.191.610	18.148.390.211	
		2018	-	36.336.925.599	-	11.767.626.516	24.569.299.083
		2019	-	51.539.193.389	7.895.681.075	-	59.434.874.464
65	<b>TRIS</b>	2017	19.758.354.732	44.384.663.571	-	24.626.308.839	
		2018	19.823.833.435	21.043.441.800	-	1.219.608.365	
		2019	18.823.993.451	28.509.352.358	-	9.685.358.907	
66	<b>TSPC</b>	2017	461.697.432.471	544.164.330.634	-	82.466.898.163	
		2018	553.039.101.876	389.088.123.975	-	163.950.977.901	
		2019	568.499.070.298	889.775.270.261	-	321.276.199.963	
67	<b>UNVR</b>	2017	7.107.230.000.000	7.059.862.000.000	-	47.368.000.000	
		2018	9.386.195.000.000	7.914.537.000.000	-	1.471.658.000.000	
		2019	7.090.157.000.000	8.669.069.000.000	-	1.578.912.000.000	
68	<b>VOKS</b>	2017	161.701.164.885	68.692.517.377	-	93.008.647.508	
		2018	108.507.316.383	67.756.473.097	-	40.750.843.286	
		2019	207.766.572.136	158.163.214.460	-	49.603.357.676	
69	<b>WIIM</b>	2017	19.591.392.031	194.599.188.956	-	175.007.796.925	
		2018	27.145.441.554	140.978.069.476	-	113.832.627.922	
		2019	33.195.826.162	199.249.244.086	-	166.053.417.924	
70	<b>WSBP</b>	2017	1.004.518.533.244	-	2.413.798.672.493	3.418.317.205.737	
		2018	1.315.904.712.927	1.818.103.331.586	-	502.198.618.659	
		2019	803.844.617.906	26.265.454.496	-	777.579.163.410	
71	<b>WTON</b>	2017	338.417.312.542	556.143.968.917	-	217.726.656.375	
		2018	490.353.057.930	733.378.642.718	-	243.025.584.788	

		2019	517.571.726.078	1.126.052.429.214	- 608.480.703.136
--	--	------	-----------------	-------------------	----------------------



Lampiran 4. Tabel Perhitungan Estimasi Discretionary Accrual

$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\Delta Revit / Ait-1)$	$\beta_3(PPETit/Ait-1)$	Tait/Ait-1
0,003203763	-0,001080845	0,012928104	0,015051
0,002745568	-0,001161489	0,011499987	0,0130841
0,002644707	-0,000621052	0,011655394	0,0136791
0,042846826	-0,003265388	0,005319648	0,0449011
0,03525427	-0,029825255	0,004457091	0,0098861
0,033416429	0,004932647	0,0110026	0,0493517
0,128689138	-0,181092772	0,00298713	-0,049417
0,057604395	-0,172256887	0,001244529	-0,113408
0,027091251	0,067074178	0,000416096	0,0945815
0,003193772	-0,000930392	0,011270174	0,0135336
0,002805022	-0,002816876	0,014445915	0,0144341
0,00208492	0,000576457	0,011024924	0,0136863
0,011392676	-0,004535664	0,00811833	0,0149753
0,010979112	-0,004716843	0,007498038	0,0137603
0,010636638	-0,003455133	0,007246229	0,0144277
0,001203191	-0,001610374	0,009492015	0,0090848
0,001190963	-0,003875711	0,00973278	0,007048
0,001106466	-0,000176184	0,009587209	0,0105175
0,017892205	-0,007718574	0,003245496	0,0134191
0,018576134	-0,002057707	0,003212824	0,0197313
0,01950923	0,007281252	0,003235575	0,0300261
0,045314973	-0,002446194	0,004979403	0,0478482
0,037731067	-0,01667644	0,005382881	0,0264375
0,034141076	-0,0014048	0,005274414	0,0380107
0,014577162	8,85E-05	0,007385415	0,022051
0,014789183	-0,003716283	0,007598761	0,0186717
0,013396579	-0,000473562	0,006635897	0,0195589
0,099166903	-0,004510765	0,003720573	0,0983767
0,095810379	-0,005087736	0,003273434	0,0939961
0,080884814	-0,000704707	0,002770793	0,0829509
0,005996767	-0,00046478	0,009487607	0,0150196
0,005981162	-0,00147195	0,009506833	0,014016
0,051816877	-0,255670209	0,079699062	-0,124154
0,017052049	-0,000439432	0,004891594	0,0215042
0,014515842	-0,000426207	0,004079073	0,0181687
0,017506508	-0,002138666	0,00483283	0,0202007
0,012329456	-0,003158222	0,004123373	0,0132946
0,012624517	0,014291165	0,003758569	0,0306743

0,015040226	0,013774026	0,004050118	0,0328644
0,044026422	-0,003690225	0,009690417	0,0500266
0,036890852	0,00023692	0,008297246	0,045425
0,035779417	-0,002667869	0,008017421	0,041129
0,037949051	-0,005588183	0,016232354	0,0485932
0,026601437	-0,010371095	0,013986344	0,0302167
0,021082442	-0,00978216	0,017521925	0,0288222
0,000726353	-0,014537557	0,00769449	-0,006117
0,000716945	-0,00592828	0,008036991	0,0028257
0,000635966	-0,005358082	0,008449135	0,003727
0,014678086	-6,19E-05	0,001630784	0,016247
0,013112173	0,013057355	0,00148405	0,0276536
0,01222656	-4,97E-05	0,001400888	0,0135777
0,01148084	-0,002570521	0,004419784	0,0133301
0,010714554	-0,002393536	0,004250852	0,0125719
0,010447549	-0,002133511	0,004752668	0,0130667
0,025026543	-0,003379084	0,007858996	0,0295065
0,022065859	-0,003815422	0,007085612	0,025336
0,02060475	-0,000694855	0,00821323	0,0281231
0,00204834	-0,005458944	0,011162857	0,0077523
0,001876368	-0,008792015	0,011543891	0,0046282
0,001603536	0,00482341	0,01076146	0,0171884
0,013979981	-0,011867618	0,009658699	0,0117711
0,013661213	-0,008065911	0,011917154	0,0175125
0,013005296	-0,006945815	0,012491482	0,018551
0,000279284	-0,00353769	0,005314304	0,0020559
0,000263352	-0,0058834	0,005189204	-0,000431
0,000254444	-0,006791046	0,005593447	-0,000943
0,047485736	-0,005331531	0,006855618	0,0490098
0,030472225	-0,012162537	0,006760183	0,0250699
0,023168535	-0,009275615	0,007002489	0,0208954
0,000413599	-0,002700694	0,003066766	0,0007797
0,000407532	-0,005616366	0,002957786	-0,002251
0,000377263	0,000466691	0,002873851	0,0037178
0,000608311	-0,001349331	0,007570728	0,0068297
0,000556029	-0,002811384	0,009315085	0,0070597
0,000511575	-0,003578645	0,009348749	0,0062817
0,040006225	0,002224557	0,0038656	0,0460964
0,034270153	-0,00095006	0,004367307	0,0376874
0,030833795	4,31E-05	0,004363505	0,0352404
0,066337615	0,008421809	0,012172437	0,0869319

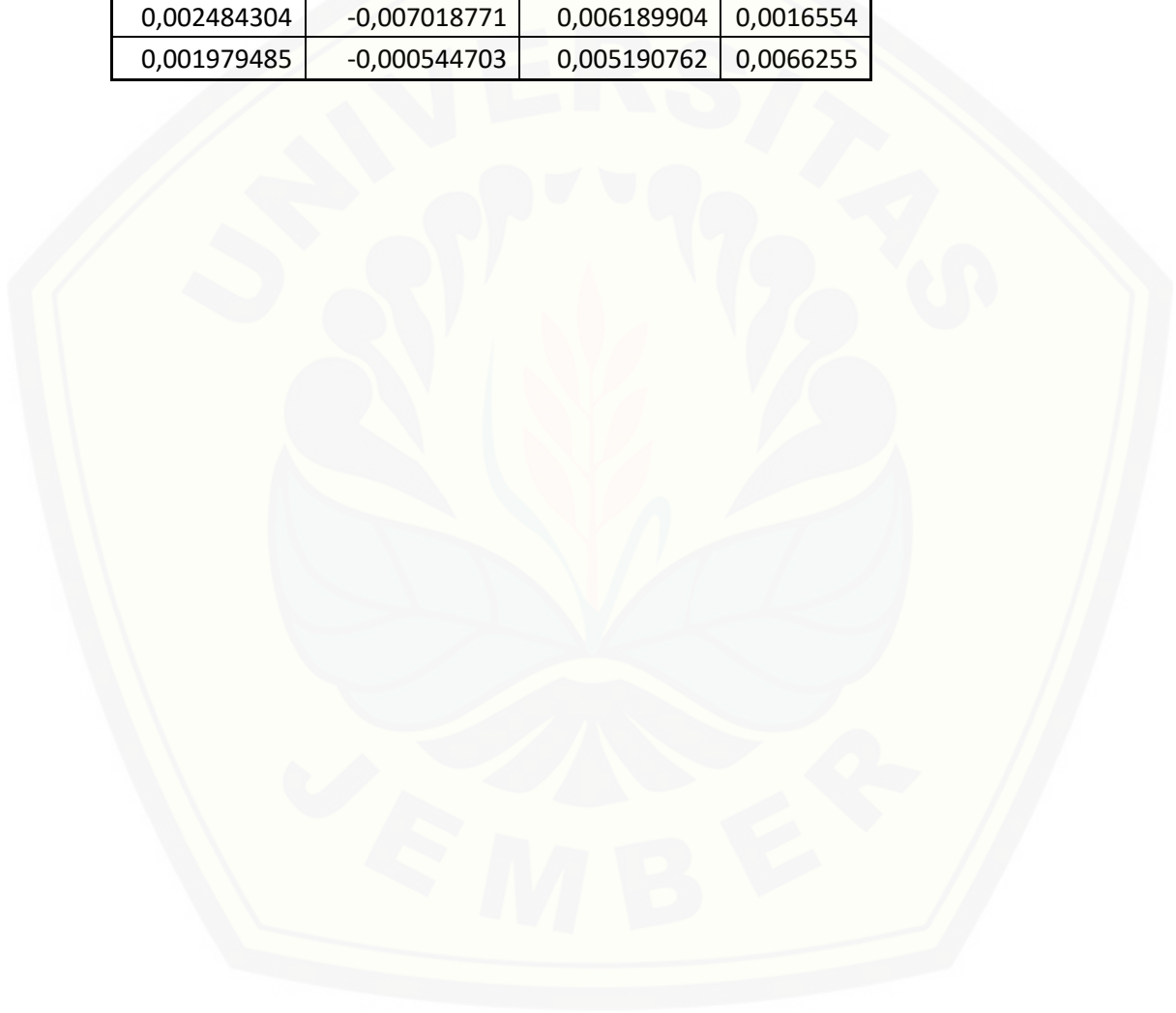
0,076498852	0,000278469	0,078798037	0,1555754
0,013149701	-0,001735091	0,013522159	0,0249368
0,000685879	-0,0003829	0,01031135	0,0106143
0,000560357	-0,002542572	0,011396904	0,0094147
0,000429274	-0,000569807	0,010012855	0,0098723
0,007724568	-0,000803706	0,006992849	0,0139137
0,007661801	-0,002791364	0,007291401	0,0121618
0,007417674	-0,001342375	0,008141648	0,0142169
0,013129901	0,007195565	0,003837082	0,0241625
0,014483172	-0,003913796	0,004162346	0,0147317
0,012551987	-0,001940919	0,003419083	0,0140302
0,000213952	-0,001359398	0,009812351	0,0086669
0,000199926	-0,001155386	0,010466283	0,0095108
0,000182119	-0,001050431	0,009764647	0,0088963
0,007097064	-0,004231021	0,007689946	0,010556
0,007221407	-0,005620752	0,008053147	0,0096538
0,007082583	0,003936908	0,010989164	0,0220087
0,005831186	0,009776148	0,077110077	0,0927174
0,000609117	-0,0008329	0,007958078	0,0077343
0,000632683	-0,000853719	0,007789285	0,0075682
0,002909949	-0,00211047	0,006832902	0,0076324
0,002804329	-0,004070564	0,006621298	0,0053551
0,002707295	-0,002039938	0,006445661	0,007113
0,011076894	-0,002927912	0,005806878	0,0139559
0,009119033	-0,016805812	0,005025857	-0,002661
0,008445996	0,004282617	0,004202252	0,0169309
0,003811626	-0,002169574	0,007677157	0,0093192
0,002884011	0,031789814	0,009762766	0,0444366
0,001858411	-3,15E-06	0,016928282	0,0187835
0,009394652	-0,006337989	0,009100615	0,0121573
0,005833696	-0,011068206	0,005171387	-6,31E-05
0,005418283	-0,002543753	0,004476412	0,0073509
0,027509936	-0,011302181	0,015624275	0,031832
0,014233629	-0,000717652	0,007644041	0,02116
0,013541224	0,002301374	0,007939055	0,0237817
0,015391559	-0,006936627	0,006203972	0,0146589
0,01323607	-0,001965463	0,006212767	0,0174834
0,012635586	0,002117077	0,006529049	0,0212817
0,125752603	-0,003178828	0,00614717	0,1287209
0,117664044	0,005616621	0,005536916	0,1288176
0,114098939	-0,000851984	0,005375748	0,1186227



0,005352821	0,003205101	0,006387992	0,0149459
0,005430377	-0,004412354	0,0072624	0,0082804
0,004894364	-0,009408944	0,009560946	0,0050464
0,001154693	-0,001680457	0,006279748	0,005754
0,001058083	-0,00170053	0,006564771	0,0059223
0,000968873	-0,002721256	0,007249393	0,005497
0,004618382	-0,036737137	0,005157153	-0,026962
0,004942951	0,017323575	0,006088842	0,0283554
0,004954954	0,004389302	0,008192185	0,0175364
0,025635797	0,001359839	0,003792528	0,0307882
0,02578147	-0,003457079	0,003840199	0,0261646
0,025253589	0,004396291	0,003863503	0,0335134
0,021695614	3,13E-05	0,004709154	0,0264361
0,021066919	-0,001685421	0,004550422	0,0239319
0,022348108	-0,002494228	0,0047646	0,0246185
0,004594197	-0,001685771	0,009037223	0,0119456
0,004317363	-0,009834346	0,00876464	0,0032477
0,004054888	-0,005471239	0,008843286	0,0074269
0,102852493	-0,006033629	0,007974133	0,104793
0,077246905	-0,01191676	0,009967182	0,0752973
0,055273342	-0,003596179	0,00096658	0,0526437
0,024763907	-0,002057993	0,0053337	0,0280396
0,022520871	0,00929272	0,00476437	0,036578
0,027131026	-0,001713018	0,006146454	0,0315645
0,023632932	-0,005187058	0,00541926	0,0238651
0,020757056	0,020366874	0,004977707	0,0461016
0,013919066	-0,003326696	0,0026036	0,013196
0,007727942	-0,003152081	0,009165155	0,013741
0,007029514	-0,002343466	0,009659036	0,0143451
0,006084567	-0,001497277	0,008731221	0,0133185
0,001360532	-0,00604556	0,004775321	9,03E-05
0,001178703	-0,006888295	0,004822017	-0,000888
0,000999412	-0,001739012	0,0051785	0,0044389
0,012991828	-0,007538455	0,006910997	0,0123644
0,009640571	-0,014990598	0,004833046	-0,000517
0,007658272	-0,003857051	0,004998835	0,0088001
0,105238049	-0,001147103	0,007071083	0,111162
0,110183815	-0,005447083	0,008722738	0,1134595
0,093989251	0,000563989	0,007376119	0,1019294
0,013642882	-0,009312255	0,003800232	0,0081309
0,012791611	-0,011692728	0,003474254	0,0045731

0,01141942	-0,000893921	0,002916185	0,0134417
0,006021755	0,00033433	0,011159885	0,017516
0,003855922	-0,001913257	0,008032298	0,009975
0,004001393	-0,004112047	0,009296444	0,0091858
0,00588475	-0,00012757	0,00744696	0,0132041
0,005566897	-0,00189986	0,008245483	0,0119125
0,005267622	-0,002886025	0,00793603	0,0103176
0,006848429	-0,000280809	0,006069478	0,0126371
0,007849877	-0,009481335	0,006714388	0,0050829
0,008035802	-0,014266226	0,006577124	0,0003467
0,030940033	-0,00447768	0,00945123	0,0359136
0,027631304	-0,006512603	0,00892989	0,0300486
0,02352671	-0,010005559	0,008030401	0,0215516
0,000889604	0,000122246	0,012292962	0,0133048
0,000895802	-0,001606607	0,011911699	0,0112009
0,000941832	-0,00115389	0,127506875	0,1272948
0,077975122	-0,064625826	0,056343567	0,0696929
0,007195624	-0,007691607	0,005641188	0,0051452
0,006276362	-2,78E-05	0,005030801	0,0112794
0,008143846	-0,002357557	0,009605781	0,0153921
0,00808093	-0,004310765	0,009327189	0,0130974
0,007701512	-0,001732693	0,009278382	0,0152472
0,02451561	-0,00092485	0,00466978	0,0282605
0,026935269	-0,003857675	0,00531647	0,0283941
0,025599805	-0,003849598	0,005122603	0,0268728
0,008046018	-0,002748345	0,007226057	0,0125237
0,00744403	0,000772939	0,006847953	0,0150649
0,007190319	-0,002012801	0,006681707	0,0118592
0,021545854	0,001859806	0,004802822	0,0282085
0,020460121	-0,009111067	0,004656386	0,0160054
0,019040504	0,013615314	0,004404335	0,0370602
0,027483712	0,006342234	0,004278324	0,0381043
0,032261256	-0,036204499	0,005157291	0,001214
0,027774038	-0,004100179	0,00895602	0,0326299
0,002669584	-0,002054506	0,005269734	0,0058848
0,002364707	-0,0022264	0,005360165	0,0054985
0,002233979	-0,003644885	0,005435068	0,0040242
0,001049903	-0,002176457	9,51E-06	-0,001117
0,000929915	-0,001001005	8,62E-06	-6,25E-05
0,000900548	-0,001817707	9,03E-06	-0,000908
0,010539058	-0,004479828	0,003859086	0,0099183

0,008331742	-0,006395272	0,003998699	0,0059352
0,007073906	0,000187615	0,004372827	0,0116343
0,012988268	0,004898596	0,003917918	0,0218048
0,014343795	0,001835668	0,004351197	0,0205307
0,01400265	0,000297901	0,004068081	0,0183686
0,001280109	-0,0055044	0,003542835	-0,000681
0,001178411	-0,001901997	0,004862175	0,0041386
0,001154967	0,00110888	0,006167968	0,0084318
0,003770334	-0,012772315	0,008475483	-0,000526
0,002484304	-0,007018771	0,006189904	0,0016554
0,001979485	-0,000544703	0,005190762	0,0066255



Lampiran 5. Perhitungan Final Manajemen Laba

$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\Delta REVit/Ait-1 - \Delta REctit/Ait-1)$	$\beta_3(PPEit/Ait-1)$	NDA	Tait/Ait-1	NDA	DAit=Tait/Ait-1-NDAit
0,003203763	-0,000735961	0,012928104	0,015395906	0,015051	0,015396	-0,0003449
0,002745568	-0,000540335	0,011499987	0,01370522	0,013084	0,013705	-0,0006212
0,002644707	-0,000598031	0,011655394	0,01370207	0,013679	0,013702	-2,302E-05
0,042846826	-0,002483892	0,005319648	0,045682582	0,044901	0,045683	-0,0007815
0,03525427	-0,025378437	0,004457091	0,014332923	0,009886	0,014333	-0,0044468
0,033416429	0,00306416	0,0110026	0,047483188	0,049352	0,047483	0,00186849
0,128689138	-0,137057466	0,00298713	-0,005381198	-0,04942	-0,00538	-0,0440353
0,057604395	-0,143071499	0,001244529	-0,084222575	-0,11341	-0,08422	-0,0291854
0,027091251	0,05668172	0,000416096	0,084189066	0,094582	0,084189	0,01039246
0,003193772	-0,000821132	0,011270174	0,013642814	0,013534	0,013643	-0,0001093
0,002805022	-0,00270415	0,014445915	0,014546787	0,014434	0,014547	-0,0001127
0,00208492	0,000684507	0,011024924	0,013794351	0,013686	0,013794	-0,000108
0,011392676	-0,003209546	0,00811833	0,01630146	0,014975	0,016301	-0,0013261
0,010979112	-0,005223908	0,007498038	0,013253242	0,01376	0,013253	0,00050706
0,010636638	-0,003036671	0,007246229	0,014846196	0,014428	0,014846	-0,0004185
0,001203191	0,001128396	0,009492015	0,011823602	0,009085	0,011824	-0,0027388
0,001190963	-0,00362751	0,00973278	0,007296233	0,007048	0,007296	-0,0002482
0,001106466	-3,54488E-05	0,009587209	0,010658226	0,010517	0,010658	-0,0001407
0,017892205	-0,009968903	0,003245496	0,011168797	0,013419	0,011169	0,00225033
0,018576134	-0,00139726	0,003212824	0,020391699	0,019731	0,020392	-0,0006604
0,01950923	0,006496429	0,003235575	0,029241234	0,030026	0,029241	0,00078482
0,045314973	-0,001245516	0,004979403	0,04904886	0,047848	0,049049	-0,0012007
0,037731067	-0,016452595	0,005382881	0,026661353	0,026438	0,026661	-0,0002238
0,034141076	-0,00238085	0,005274414	0,037034639	0,038011	0,037035	0,00097605
0,014577162	2,82873E-05	0,007385415	0,021990864	0,022051	0,021991	6,0175E-05
0,014789183	-0,003340119	0,007598761	0,019047825	0,018672	0,019048	-0,0003762
0,013396579	-0,000340868	0,006635897	0,019691609	0,019559	0,019692	-0,0001327
0,099166903	-0,003838613	0,003720573	0,099048863	0,098377	0,099049	-0,0006722
0,095810379	-0,004385667	0,003273434	0,094698146	0,093996	0,094698	-0,0007021
0,080884814	-0,001322584	0,002770793	0,082333024	0,082951	0,082333	0,00061788
0,005996767	0,000807307	0,009487607	0,01629168	0,01502	0,016292	-0,0012721
0,005981162	0,000504632	0,009506833	0,015992627	0,014016	0,015993	-0,0019766
0,051816877	-0,26286021	0,079699062	-0,131344271	-0,12415	-0,13134	0,00719
0,017052049	-0,000188712	0,004891594	0,021754932	0,021504	0,021755	-0,0002507
0,014515842	0,00019213	0,004079073	0,018787045	0,018169	0,018787	-0,0006183
0,017506508	-0,00248137	0,00483283	0,019857968	0,020201	0,019858	0,0003427
0,012329456	-0,002990818	0,004123373	0,013462011	0,013295	0,013462	-0,0001674
0,012624517	0,014291513	0,003758569	0,030674598	0,030674	0,030675	-3,478E-07

0,015040226	0,015659606	0,004050118	0,03474995	0,032864	0,03475	-0,0018856
0,044026422	-0,004427978	0,009690417	0,049288861	0,050027	0,049289	0,00073775
0,036890852	0,025833499	0,008297246	0,071021597	0,045425	0,071022	-0,0255966
0,035779417	-0,026855783	0,008017421	0,016941055	0,041129	0,016941	0,02418791
0,037949051	-0,00510965	0,016232354	0,049071755	0,048593	0,049072	-0,0004785
0,026601437	-0,008215301	0,013986344	0,032372481	0,030217	0,032372	-0,0021558
0,021082442	-0,008544267	0,017521925	0,030060101	0,028822	0,03006	-0,0012379
0,000726353	-0,014573552	0,00769449	-0,006152709	-0,00612	-0,00615	3,5995E-05
0,000716945	-0,005344143	0,008036991	0,003409793	0,002826	0,00341	-0,0005841
0,000635966	-0,005107792	0,008449135	0,00397731	0,003727	0,003977	-0,0002503
0,014678086	-0,000655928	0,001630784	0,015652943	0,016247	0,015653	0,00059405
0,013112173	0,013872001	0,00148405	0,028468225	0,027654	0,028468	-0,0008146
0,01222656	0,000575332	0,001400888	0,014202781	0,013578	0,014203	-0,000625
0,01148084	-0,002215831	0,004419784	0,013684793	0,01333	0,013685	-0,0003547
0,010714554	-0,000697531	0,004250852	0,014267874	0,012572	0,014268	-0,001696
0,010447549	-0,002439357	0,004752668	0,01276086	0,013067	0,012761	0,00030585
0,025026543	-0,002941172	0,007858996	0,029944368	0,029506	0,029944	-0,0004379
0,022065859	-0,003286105	0,007085612	0,025865366	0,025336	0,025865	-0,0005293
0,02060475	-0,000740724	0,00821323	0,028077257	0,028123	0,028077	4,5869E-05
0,00204834	-0,004596069	0,011162857	0,008615129	0,007752	0,008615	-0,0008629
0,001876368	-0,006878835	0,011543891	0,006541424	0,004628	0,006541	-0,0019132
0,001603536	0,003009105	0,01076146	0,015374102	0,017188	0,015374	0,0018143
0,013979981	-0,011882425	0,009658699	0,011756255	0,011771	0,011756	1,4807E-05
0,013661213	-0,007970353	0,011917154	0,017608014	0,017512	0,017608	-9,556E-05
0,013005296	-0,00552303	0,012491482	0,019973748	0,018551	0,019974	-0,0014228
0,000279284	-0,003467685	0,005314304	0,002125903	0,002056	0,002126	-7,001E-05
0,000263352	-0,006122101	0,005189204	-0,000669545	-0,00043	-0,00067	0,0002387
0,000254444	-0,006722303	0,005593447	-0,000874412	-0,00094	-0,00087	-6,874E-05
0,047485736	0,005217215	0,006855618	0,05955857	0,04901	0,059559	-0,0105487
0,030472225	0,00838658	0,006760183	0,045618987	0,02507	0,045619	-0,0205491
0,023168535	-0,024940334	0,007002489	0,00523069	0,020895	0,005231	0,01566472
0,000413599	-0,003606256	0,003066766	-0,000125892	0,00078	-0,00013	0,00090556
0,000407532	-0,005591152	0,002957786	-0,002225834	-0,00225	-0,00223	-2,521E-05
0,000377263	0,000446919	0,002873851	0,003698033	0,003718	0,003698	1,9772E-05
0,000608311	-0,297908846	0,007570728	-0,289729807	0,00683	-0,28973	0,29655951
0,000556029	-0,002666231	0,009315085	0,007204883	0,00706	0,007205	-0,0001452
0,000511575	-0,003707114	0,009348749	0,006153209	0,006282	0,006153	0,00012847
0,040006225	0,002391309	0,0038656	0,046263134	0,046096	0,046263	-0,0001668
0,034270153	0,000101862	0,004367307	0,038739322	0,037687	0,038739	-0,0010519
0,030833795	9,99416E-05	0,004363505	0,035297242	0,03524	0,035297	-5,689E-05
0,066337615	0,007364166	0,012172437	0,085874219	0,086932	0,085874	0,00105764

0,076498852	0,001698838	0,078798037	0,156995727	0,155575	0,156996	-0,0014204
0,013149701	-0,001870794	0,013522159	0,024801066	0,024937	0,024801	0,0001357
0,000685879	0,001091229	0,01031135	0,012088457	0,010614	0,012088	-0,0014741
0,000560357	-0,001643378	0,011396904	0,010313883	0,009415	0,010314	-0,0008992
0,000429274	0,000196351	0,010012855	0,01063848	0,009872	0,010638	-0,0007662
0,007724568	-2,89768E-05	0,006992849	0,01468844	0,013914	0,014688	-0,0007747
0,007661801	-0,002613167	0,007291401	0,012340035	0,012162	0,01234	-0,0001782
0,007417674	-0,000848004	0,008141648	0,014711318	0,014217	0,014711	-0,0004944
0,013129901	0,005482652	0,003837082	0,022449634	0,024163	0,02245	0,00171291
0,014483172	-0,001326044	0,004162346	0,017319475	0,014732	0,017319	-0,0025878
0,012551987	-0,004999889	0,003419083	0,010971181	0,01403	0,010971	0,00305897
0,000213952	-0,000724098	0,009812351	0,009302205	0,008667	0,009302	-0,0006353
0,000199926	-0,001256302	0,010466283	0,009409907	0,009511	0,00941	0,00010092
0,000182119	-0,001250968	0,009764647	0,008695798	0,008896	0,008696	0,00020054
0,007097064	-0,003669893	0,007689946	0,011117117	0,010556	0,011117	-0,0005611
0,007221407	-0,004391548	0,008053147	0,010883006	0,009654	0,010883	-0,0012292
0,007082583	0,002412841	0,010989164	0,020484588	0,022009	0,020485	0,00152407
0,005831186	0,008587075	0,077110077	0,091528337	0,092717	0,091528	0,00118907
0,000609117	-0,0002965	0,007958078	0,008270696	0,007734	0,008271	-0,0005364
0,000632683	-0,000821143	0,007789285	0,007600825	0,007568	0,007601	-3,258E-05
0,002909949	-0,001818738	0,006832902	0,007924113	0,007632	0,007924	-0,0002917
0,002804329	-0,004230486	0,006621298	0,005195141	0,005355	0,005195	0,00015992
0,002707295	-0,001438527	0,006445661	0,007714429	0,007113	0,007714	-0,0006014
0,011076894	-0,002942355	0,005806878	0,013941416	0,013956	0,013941	1,4443E-05
0,009119033	-0,016295835	0,005025857	-0,002150944	-0,00266	-0,00215	-0,00051
0,008445996	0,007858625	0,004202252	0,020506874	0,016931	0,020507	-0,003576
0,003811626	0,059941717	0,007677157	0,0714305	0,009319	0,071431	-0,0621113
0,002884011	-0,01900681	0,009762766	-0,006360033	0,044437	-0,00636	0,05079662
0,001858411	-1,26569E-07	0,016928282	0,018786566	0,018784	0,018787	-3,025E-06
0,009394652	-0,003030682	0,009100615	0,015464585	0,012157	0,015465	-0,0033073
0,005833696	-0,00701211	0,005171387	0,003992973	-6,31E-05	0,003993	-0,0040561
0,005418283	0,002314363	0,004476412	0,012209058	0,007351	0,012209	-0,0048581
0,027509936	-0,006568236	0,015624275	0,036565976	0,031832	0,036566	-0,0047339
0,014233629	0,001020619	0,007644041	0,022898289	0,02116	0,022898	-0,0017383
0,013541224	-0,00027145	0,007939055	0,021208829	0,023782	0,021209	0,00257282
0,015391559	-0,006015177	0,006203972	0,015580354	0,014659	0,01558	-0,0009214
0,01323607	-0,003034835	0,006212767	0,016414003	0,017483	0,016414	0,00106937
0,012635586	0,001709548	0,006529049	0,020874183	0,021282	0,020874	0,00040753
0,125752603	-0,003538433	0,00614717	0,128361339	0,128721	0,128361	0,00035961
0,117664044	0,005705175	0,005536916	0,128906136	0,128818	0,128906	-8,855E-05

0,114098939	-0,001567028	0,005375748	0,117907659	0,118623	0,117908	0,00071504
0,005352821	0,002626419	0,006387992	0,014367231	0,014946	0,014367	0,00057868
0,005430377	-0,002924722	0,0072624	0,009768055	0,00828	0,009768	-0,0014876
0,004894364	-0,005864305	0,009560946	0,008591005	0,005046	0,008591	-0,0035446
0,001154693	-0,001177724	0,006279748	0,006256716	0,005754	0,006257	-0,0005027
0,001058083	-0,000926548	0,006564771	0,006696306	0,005922	0,006696	-0,000774
0,000968873	-0,002155614	0,007249393	0,006062652	0,005497	0,006063	-0,0005656
0,004618382	-0,036244536	0,005157153	-0,026469001	-0,02696	-0,02647	-0,0004926
0,004942951	0,013898406	0,006088842	0,024930199	0,028355	0,02493	0,00342517
0,004954954	0,005280232	0,008192185	0,018427372	0,017536	0,018427	-0,0008909
0,025635797	0,001442023	0,003792528	0,030870348	0,030788	0,03087	-8,218E-05
0,02578147	-0,002259572	0,003840199	0,027362097	0,026165	0,027362	-0,0011975
0,025253589	0,003838732	0,003863503	0,032955825	0,033513	0,032956	0,00055756
0,021695614	-0,000793957	0,004709154	0,025610811	0,026436	0,025611	0,00082527
0,021066919	-0,004060675	0,004550422	0,021556666	0,023932	0,021557	0,00237525
0,022348108	-0,005573487	0,0047646	0,021539221	0,024618	0,021539	0,00307926
0,004594197	-0,001535936	0,009037223	0,012095484	0,011946	0,012095	-0,0001498
0,004317363	-0,010558461	0,00876464	0,002523542	0,003248	0,002524	0,00072412
0,004054888	-0,004789018	0,008843286	0,008109156	0,007427	0,008109	-0,0006822
0,102852493	-0,002806273	0,007974133	0,108020352	0,104793	0,10802	-0,0032274
0,077246905	-0,011432504	0,009967182	0,075781582	0,075297	0,075782	-0,0004843
0,055273342	-0,003132567	0,00096658	0,053107355	0,052644	0,053107	-0,0004636
0,024763907	-0,000220691	0,0053337	0,029876916	0,02804	0,029877	-0,0018373
0,022520871	0,003598022	0,00476437	0,030883262	0,036578	0,030883	0,0056947
0,027131026	-0,005028973	0,006146454	0,028248507	0,031564	0,028249	0,00331595
0,023632932	-0,00257686	0,00541926	0,026475331	0,023865	0,026475	-0,0026102
0,020757056	0,023375342	0,004977707	0,049110105	0,046102	0,04911	-0,0030085
0,013919066	-0,003789372	0,0026036	0,012733294	0,013196	0,012733	0,00046268
0,007727942	0,000785038	0,009165155	0,017678135	0,013741	0,017678	-0,0039371
0,007029514	-0,001922474	0,009659036	0,014766075	0,014345	0,014766	-0,000421
0,006084567	0,001297792	0,008731221	0,01611358	0,013319	0,016114	-0,0027951
0,001360532	-0,001720327	0,004775321	0,004415526	9,03E-05	0,004416	-0,0043252
0,001178703	-0,006947851	0,004822017	-0,00094713	-0,00089	-0,00095	5,9556E-05
0,000999412	-0,001148802	0,0051785	0,00502911	0,004439	0,005029	-0,0005902
0,012991828	-0,006073635	0,006910997	0,01382919	0,012364	0,013829	-0,0014648
0,009640571	-0,014054706	0,004833046	0,000418911	-0,00052	0,000419	-0,0009359
0,007658272	-0,004255771	0,004998835	0,008401336	0,0088	0,008401	0,00039872
0,105238049	-0,001410306	0,007071083	0,110898826	0,111162	0,110899	0,0002632
0,110183815	-0,004382265	0,008722738	0,114524288	0,113459	0,114524	-0,0010648
0,093989251	0,000440795	0,007376119	0,101806164	0,101929	0,101806	0,00012319
0,013642882	-0,009439121	0,003800232	0,008003993	0,008131	0,008004	0,00012687

0,012791611	-0,011582537	0,003474254	0,004683328	0,004573	0,004683	-0,0001102
0,01141942	-0,001127773	0,002916185	0,013207832	0,013442	0,013208	0,00023385
0,006021755	0,000920066	0,011159885	0,018101707	0,017516	0,018102	-0,0005857
0,003855922	-0,001106644	0,008032298	0,010781577	0,009975	0,010782	-0,0008066
0,004001393	-0,003604604	0,009296444	0,009693233	0,009186	0,009693	-0,0005074
0,00588475	0,000341875	0,00744696	0,013673585	0,013204	0,013674	-0,0004694
0,005566897	-0,002057342	0,008245483	0,011755038	0,011913	0,011755	0,00015748
0,005267622	-0,001734944	0,00793603	0,011468708	0,010318	0,011469	-0,0011511
0,006848429	-0,000218817	0,006069478	0,01269909	0,012637	0,012699	-6,199E-05
0,007849877	-0,008650411	0,006714388	0,005913854	0,005083	0,005914	-0,0008309
0,008035802	-0,012388863	0,006577124	0,002224063	0,000347	0,002224	-0,0018774
0,030940033	-0,003883589	0,00945123	0,036507675	0,035914	0,036508	-0,0005941
0,027631304	-0,004014879	0,00892989	0,032546316	0,030049	0,032546	-0,0024977
0,02352671	-0,009443347	0,008030401	0,022113764	0,021552	0,022114	-0,0005622
0,000889604	0,000320299	0,012292962	0,013502865	0,013305	0,013503	-0,0001981
0,000895802	-0,002067583	0,011911699	0,010739918	0,011201	0,01074	0,00046098
0,000941832	-0,000420511	0,127506875	0,128028197	0,127295	0,128028	-0,0007334
0,077975122	-0,059408008	0,056343567	0,074910681	0,069693	0,074911	-0,0052178
0,007195624	-0,00544713	0,005641188	0,007389682	0,005145	0,00739	-0,0022445
0,006276362	0,000894434	0,005030801	0,012201596	0,011279	0,012202	-0,0009222
0,008143846	-0,002299198	0,009605781	0,01545043	0,015392	0,01545	-5,836E-05
0,00808093	-0,004088127	0,009327189	0,013319991	0,013097	0,01332	-0,0002226
0,007701512	-0,000959644	0,009278382	0,016020251	0,015247	0,01602	-0,000773
0,02451561	-0,001938052	0,00466978	0,027247339	0,028261	0,027247	0,0010132
0,026935269	-0,002260714	0,00531647	0,029991025	0,028394	0,029991	-0,001597
0,025599805	-0,002635188	0,005122603	0,02808722	0,026873	0,028087	-0,0012144
0,008046018	-0,002106682	0,007226057	0,013165393	0,012524	0,013165	-0,0006417
0,00744403	0,000632102	0,006847953	0,014924085	0,015065	0,014924	0,00014084
0,007190319	-0,001199135	0,006681707	0,012672891	0,011859	0,012673	-0,0008137
0,021545854	0,002837391	0,004802822	0,029186067	0,028208	0,029186	-0,0009776
0,020460121	-0,009538133	0,004656386	0,015578374	0,016005	0,015578	0,00042707
0,019040504	0,013941673	0,004404335	0,037386513	0,03706	0,037387	-0,0003264
0,027483712	0,004458615	0,004278324	0,036220652	0,038104	0,036221	0,00188362
0,032261256	-0,028812189	0,005157291	0,008606359	0,001214	0,008606	-0,0073923
0,027774038	-0,005406834	0,00895602	0,031323224	0,03263	0,031323	0,00130665
0,002669584	-0,0013608	0,005269734	0,006578518	0,005885	0,006579	-0,0006937
0,002364707	-0,00181484	0,005360165	0,005910032	0,005498	0,00591	-0,0004116
0,002233979	-0,003468515	0,005435068	0,004200533	0,004024	0,004201	-0,0001764
0,001049903	-0,002174482	9,51031E-06	-0,001115069	-0,00112	-0,00112	-1,974E-06
0,000929915	-0,001000587	8,61669E-06	-6,20549E-05	-6,25E-05	-6,2E-05	-4,181E-07



0,000900548	-0,001817148	9,03096E-06	-0,000907569	-0,00091	-0,00091	-5,586E-07
0,010539058	-0,002645825	0,003859086	0,011752319	0,009918	0,011752	-0,001834
0,008331742	-0,00536356	0,003998699	0,00696688	0,005935	0,006967	-0,0010317
0,007073906	0,001328432	0,004372827	0,012775166	0,011634	0,012775	-0,0011408
0,012988268	0,004737937	0,003917918	0,021644123	0,021805	0,021644	0,00016066
0,014343795	0,001993235	0,004351197	0,020688227	0,020531	0,020688	-0,0001576
0,01400265	0,000363586	0,004068081	0,018434317	0,018369	0,018434	-6,569E-05
0,001280109	0,000274065	0,003542835	0,005097009	-0,00068	0,005097	-0,0057785
0,001178411	-0,008701839	0,004862175	-0,002661253	0,004139	-0,00266	0,00679984
0,001154967	0,003507154	0,006167968	0,010830089	0,008432	0,01083	-0,0023983
0,003770334	-0,008932755	0,008475483	0,003313062	-0,00053	0,003313	-0,0038396
0,002484304	-0,005550736	0,006189904	0,003123472	0,001655	0,003123	-0,001468
0,001979485	0,000295787	0,005190762	0,007466033	0,006626	0,007466	-0,0008405



Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Min	Max	Mean	STDEV
Manajemen Laba	213	- 0,0621113	0,2965596	0,0005176	0,0217079
Komisaris Independen	213	0	100	0,4341717	0,1437472
Kepemilikan Manajerial	213	0	3,0086037	0,0930994	0,3752725
Ukuran Perusahaan	213	12,576583	31,430964	25,414247	4,915366

Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		213
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,02157084
Most Extreme Differences	Absolute	0,387
	Positive	0,387
	Negative	-0,316
Test Statistic		0,387
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		213
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	1,93031570
Most Extreme Differences	Absolute	0,061
	Positive	0,061
	Negative	-0,053
Test Statistic		0,061
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients <sup>a</sup>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Komisaris Independen (X1)	0,972	1,029
	Kepemilikan Manajerial (X2)	0,958	1,044
	Ukuran Perusahaan (X3)	0,948	1,055
a. Dependent Variable: Manajemen Laba (Y)			

Lampiran 10. Hasil Uji Heterokedastisitas

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,052	2,339		0,450	0,654
	Komisaris Independen (X1)	-0,746	0,639	-0,140	-1,168	0,247
	Kepemilikan Manajerial (X2)	-0,054	0,070	-0,093	-0,766	0,446
	Ukuran Perusahaan (X3)	-0,126	0,719	-0,021	-0,175	0,862

a. Dependent Variable: Abs\_RES

Lampiran 11. Autokorelasi

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,351 <sup>a</sup>	0,123	0,085	1,972	1,889

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan (X3), Kepemilikan Manajerial (X2), Komisaris Independen (X1)

b. Dependent Variable: Manajemen Laba (Y)

Lampiran 12. Durbin Watson

Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha=5\%$		
N	k=3	
	dL	Du
213	1.654	1895

Lampiran 13. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-16,462	3,749		-4,391	0,000
	Komisaris Independen (X1)	0,182	1,024	0,020	0,178	0,859
	Kepemilikan Manajerial (X2)	-0,266	0,112	-0,273	-2,373	0,020
	Ukuran Perusahaan (X3)	2,772	1,153	0,278	2,404	0,019

a. Dependent Variable: Manajemen Laba (Y)

Lampiran 14. 10 Hasil Uji Koefisien Determinan (R<sup>2</sup>)

Model Summary <sup>b</sup>			
Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	,351 <sup>a</sup>	0,123	0,085

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan (X3), Komisaris Independen (X1), Kepemilikan Manajerial (X2)

b. Dependent Variable: Manajemen Laba (Y)

Lampiran 15. Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	37,794	3	12,598	3,240	,027 <sup>b</sup>
	Residual	268,281	69	3,888		
	Total	306,075	72			

a. Dependent Variable: Manajemen Laba (Y)

b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan (X3), Komisaris Independen (X1), Kepemilikan Manajerial (X2)

Lampiran 16. Hasil Uji Parsial (Uji T)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-16,462	3,749		-4,391	0,000
	Komisaris Independen (X1)	0,182	1,024	0,020	0,178	0,859
	Kepemilikan Manajerial (X2)	-0,266	0,112	-0,273	-2,373	0,020
	Ukuran Perusahaan (X3)	2,772	1,153	0,278	2,404	0,019

a. Dependent Variable: Manajemen Laba (Y)

Lampiran 17. Perhitungan Beta

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-0,028	0,016		-1,728	0,086
	x1	17581362672,160	8310307433,057	0,150	2,116	0,036
	x2	-0,032	0,015	-0,152	-2,080	0,039
	x3	0,015	0,014	0,074	1,054	0,293

a. Dependent Variable: y

Lampiran 18. Perhitungan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan

No.	Kode	Tahun	$\Sigma$ dewan komisaris indp	$\Sigma$ Anggota dewan komisaris	KOMPOSISI	$\Sigma$ saham yang dimiliki manajer	$\Sigma$ saham beredar	KPMJ	Total Aset Perusahaan	LN
1	AGII	2017	2	6	0,33333333	1890300000	3066660000	0,61640351	6.403.543.000.000	29,4878725
		2018	2	6	0,33333333	1890300000	3066660000	0,61640351	6.647.755.000.000	29,5253003
		2019	2	6	0,33333333	1890300000	3066660000	0,61640351	7.021.882.000.000	29,5800524
2	ALDO	2017	1	3	0,33333333	107159231	1100000000	0,09741748	498.701.656.995	26,9352739
		2018	1	3	0,33333333	107159231	1100000000	0,09741748	526.129.315.163	26,9888129
		2019	1	3	0,33333333	107159231	1100000000	0,09741748	925.114.449.507	27,5531833
3	ALKA	2017	1	3	0,33333333	40000	507665055	7,8792E-05	305.208.703.000	26,4442617
		2018	1	3	0,33333333	40000	507665055	7,8792E-05	648.968.295.000	27,1986497
		2019	1	3	0,33333333	40000	507665055	7,8792E-05	604.824.614.000	27,1282044
4	AMFG	2017	2	6	0,33333333	0	434000000	0	6.267.816.000.000	29,4664491
		2018	2	6	0,33333333	0	434000000	0	8.432.632.000.000	29,7631301
		2019	2	6	0,33333333		434000000	0	8.738.055.000.000	29,7987087
5	ARNA	2017	2	4	0,5	2740000000	7341430976	0,37322424	1.601.346.561.573	28,101866
		2018	2	4	0,5	2740000000	7341430976	0,37322424	1.652.905.985.730	28,1335561
		2019	2	4	0,5	2740000000	7341430976	0,37322424	1.799.137.069.343	28,2183283
6	AUTO	2017	3	8	0,375	0	4819733000	0	14.762.309.000.000	30,3230984
		2018	3	8	0,375	0	4819733000	0	15.889.648.000.000	30,3966889
		2019	3	8	0,375	0	4819733000	0	16.015.709.000.000	30,4045912
7	BAJA	2017	1	3	0,33333333	1034432000	1800000000	0,57468444	946.448.936.464	27,5759829
		2018	1	3	0,33333333	1034432000	1800000000	0,57468444	901.181.796.270	27,5269728
		2019	1	3	0,33333333	1034432000	1800000000	0,57468444	836.870.774.001	27,4529355
8	BELL	2017	1	2	0,5	0	7250000000	0	465.965.155.745	26,8673767
		2018	1	2	0,5	0	7250000000	0	514.962.171.773	26,9673593
		2019	1	2	0,5	0	7250000000	0	590.884.444.113	27,1048863
9	BOLT	2017	0	3	0	525000000	2343750000	0,224	1.188.798.795.362	27,8039645
		2018	0	3	0	525000000	2343750000	0,224	1.312.376.999.120	27,9028611
		2019	0	3	0	525000000	2343750000	0,224	1.265.912.330.625	27,8668142
10	BTON	2017	1	2	0,5	69000000	720000000	0,09583333	183.501.650.442	25,9354895
		2018	1	2	0,5	69000000	720000000	0,09583333	217.362.960.011	26,1048344
		2019	1	2	0,5	69000000	720000000	0,09583333	230.561.123.774	26,1637818
11	BUDI	2017	1	3	0,33333333	0	4498997362	0	2.939.456.000.000	28,7092456

		2018	1	3	0,33333333	0	4498997362	0	3.392.980.000.000	28,8527297
		2019	1	3	0,33333333	0	4498997362	0	2.999.767.000.000	28,7295557
12	<b>CAMP</b>	2017	1	3	0,33333333	278900000	5885000000	0,04739167	1.211.184.522.659	27,8226199
		2018	1	3	0,33333333	278900000	5885000000	0,04739167	1.004.275.813.783	27,6352878
		2019	1	3	0,33333333	278900000	5885000000	0,04739167	1.057.529.235.985	27,6869564
13	<b>CEKA</b>	2017	1	3	0,33333333	0	595000000	0	1.392.636.444.501	27,9622198
		2018	1	3	0,33333333	0	595000000	0	1.168.956.042.706	27,7871322
		2019	1	3	0,33333333	0	595000000	0	1.393.079.542.074	27,9625379
14	<b>CINT</b>	2017	1	3	0,33333333	2710300	1000000000	0,0027103	476.577.841.605	26,8898969
		2018	1	3	0,33333333	2710300	1000000000	0,0027103	491.382.035.136	26,9204877
		2019	1	3	0,33333333	2710300	1000000000	0,0027103	521.493.784.876	26,9799632
15	<b>CLEO</b>	2017	1	3	0,33333333	120748800	12000000000	0,0100624	660.917.775.322	27,2168953
		2018	1	3	0,33333333	120748800	12000000000	0,0100624	833.933.861.594	27,4494199
		2019	1	3	0,33333333	120748800	12000000000	0,0100624	1.245.144.303.719	27,8502725
16	<b>CPIN</b>	2017	1	3	0,33333333	0	16398000000	0	24.522.593.000.000	30,830616
		2018	1	3	0,33333333	0	16398000000	0	27.645.118.000.000	30,9504703
		2019	1	3	0,33333333	0	16398000000	0	29.353.041.000.000	31,0104173
17	<b>DLTA</b>	2017	2	5	0,4	0	800659050	0	1.340.842.765.000	27,9243195
		2018	2	5	0,4	0	800659050	0	1.437.964.758.000	27,9942499
		2019	2	5	0,4	0	800659050	0	1.600.897.156.000	28,1015853
18	<b>DVLA</b>	2017	3	7	0,42857143	0	1120000000	0	1.640.886.147.000	28,1262575
		2018	3	7	0,42857143	0	1120000000	0	1.682.821.739.000	28,1514931
		2019	3	7	0,42857143	0	1120000000	0	1.829.960.714.000	28,2353156
19	<b>EKAD</b>	2017	1	1	1	0	698775000	0	796.767.646.172	27,4038289
		2018	1	1	1	0	698775000	0	853.267.454.400	27,4723389
		2019	1	1	1	0	698775000	0	968.234.349.565	27,59874
20	<b>FASW</b>	2017	3	9	0,33333333	0	2477888787	0	9.369.891.776.775	29,8685227
		2018	3	9	0,33333333	0	2477888787	0	10.964.118.708.784	30,0256491



		2019	3	9	0,33333333	0	2477888787	0	10.751.992.944.302	30,0061122
21	<b>GDST</b>	2017	1	3	0,33333333	1212600	9242500000	0,0001312	1.286.954.720.465	27,8832999
		2018	1	3	0,33333333	1212600	9242500000	0,0001312	1.351.861.756.994	27,9325038
		2019	1	3	0,33333333	1212600	9242500000	0,0001312	1.758.578.169.995	28,1955267
22	<b>GGRM</b>	2017	2	4	0,5	12946939	1924088000	0,00672887	6.675.993.000.000	29,5295391
		2018	2	4	0,5	12946939	1924088000	0,00672887	69.097.219.000.000	31,8665356
		2019	2	4	0,5	12946939	1924088000	0,00672887	78.647.274.000.000	31,9959941
23	<b>HOKI</b>	2017	1	3	0,33333333	35817472	2388766680	0,01499413	576.963.542.579	27,0810449
		2018	1	3	0,33333333	35817472	2388766680	0,01499413	758.846.558.031	27,3550654
		2019	1	3	0,33333333	35817472	2388766680	0,01499413	848.676.035.300	27,4669434
24	<b>HMSP</b>	2017	3	7	0,42857143	0	116318076900	0	43.141.063.000.000	31,3954964
		2018	3	7	0,42857143	0	116318076900	0	4.660.242.000.000	29,1700885
		2019	3	7	0,42857143	0	116318076900	0	50.902.806.000.000	31,5609392
25	<b>ICBP</b>	2017	3	6	0,5	0	11661908000	0	31.619.514.000.000	31,0847956
		2018	3	6	0,5	0	11661908000	0	34.367.153.000.000	31,1681224
		2019	3	6	0,5	0	11661908000	0	38.709.314.000.000	31,2871014
26	<b>IGAR</b>	2017	1	3	0,33333333	0	972204500	0	513.022.591.574	26,9635857
		2018	1	3	0,33333333	0	972204500	0	570.197.810.698	27,0692492
		2019	1	3	0,33333333	0	972204500	0	617.594.780.669	27,1490984
27	<b>IKAI</b>	2017	1	3	0,33333333	0	13305799387	0	229.825.182.000	26,1605848
		2018	1	3	0,33333333	0	13305799387	0	1.337.016.109.000	27,9214615
		2019	1	3	0,33333333	0	13305799387	0	135.753.309.000	25,6341052
28	<b>IMAS</b>	2017	3	7	0,42857143	0	3994291039	0	31.375.311.299.854	31,0770424
		2018	3	7	0,42857143	0	3994291039	0	40.955.996.273.862	31,3435193
		2019	3	7	0,42857143	0	3994291039	0	44.698.662.588.632	31,4309647
29	<b>IMPC</b>	2017	1	2	0,5	85778000	4833500000	0,01774656	2.294.677.493.483	28,4616134
		2018	1	2	0,5	85778000	4833500000	0,01774656	2.370.198.817.803	28,493995
		2019	1	2	0,5	85778000	4833500000	0,01774656	2.501.132.856.219	28,5477649

30	<b>INAI</b>	2017	2	3	0,66666667	6488500	633600000	0,01024069	1.213.916.545.120	27,8248731
		2018	2	3	0,66666667	6488500	633600000	0,01024069	1.400.683.598.096	27,9679815
		2019	2	3	0,66666667	6488500	633600000	0,01024069	1.212.896.403.676	27,8240323
31	<b>INDF</b>	2017	3	8	0,375	1380020	8780426500	0,00015717	87.939.488.000.000	32,1076701
		2018	3	8	0,375	1380020	8780426500	0,00015717	96.537.796.000.000	32,2009557
		2019	3	8	0,375	1380020	8780426500	0,00015717	96.198.567.000.000	32,1974356
32	<b>INDS</b>	2017	1	3	0,33333333	2683334	656249710	0,00408889	2.434.617.337.849	28,5208107
		2018	1	3	0,33333333	2683334	656249710	0,00408889	2.482.337.567.967	28,5402218
		2019	1	3	0,33333333	2683334	656249710	0,00408889	2.834.422.741.208	28,6728594
33	<b>INTP</b>	2017	2	6	0,33333333	0	3681231699	0	28.863.676.000.000	30,993605
		2018	2	6	0,33333333	0	3681231699	0	27.788.562.000.000	30,9556456
		2019	2	6	0,33333333	0	3681231699	0	27.707.749.000.000	30,9527332
34	<b>ISSP</b>	2017	2	4	0,5	200000	7185992035	2,7832E-05	6.269.365.000.000	29,4666962
		2018	2	4	0,5	200000	7185992035	2,7832E-05	649.407.000.000	27,1993255
		2019	2	4	0,5	200000	7185992035	2,7832E-05	6.424.507.000.000	29,491141
35	<b>JECC</b>	2017	2	4	0,5	3729980	151200000	0,02466918	192.798.535.000	25,9849116
		2018	2	4	0,5	3729980	151200000	0,02466918	2.081.620.993.000	28,364168
		2019	2	4	0,5	3729980	151200000	0,02466918	188.875.385.000	25,9643533
36	<b>KAEF</b>	2017	2	5	0,4	0	5554000000	0	6.096.148.972.533	29,4386784
		2018	2	5	0,4	0	5554000000	0	9.460.427.317.681	29,8781387
		2019	2	5	0,4	0	5554000000	0	184.352.877.132	25,9401176
37	<b>KBLI</b>	2017	4	8	0,5	0	4007235107	0	3.013.760.616.985	28,7342098
		2018	4	8	0,5	0	4007235107	0	3.244.821.647.076	28,8080815
		2019	4	8	0,5	0	4007235107	0	3.556.474.711.037	28,8997909
38	<b>KBLM</b>	2017	2	3	0,66666667	0	1120000000	0	1.235.198.847.468	27,8422531
		2018	2	3	0,66666667	0	1120000000	0	1.298.358.478.375	27,8921219
		2019	2	3	0,66666667	0	1120000000	0	1.284.437.358.420	27,8813419
39	<b>KDSI</b>	2017	2	5	0,4	22345500	405000000	0,05517407	1.328.291.727.616	27,9149148

		2018	2	5	0,4	22345500	405000000	0,05517407	1.391.416.464.512	27,9613434
		2019	2	5	0,4	22345500	405000000	0,05517407	1.253.650.408.375	27,8570807
40	KICI	2017	2	3	0,66666667	626160	276000000	0,0022687	149.420.009.884	25,730027
		2018	2	3	0,66666667	626160	276000000	0,0022687	154.088.747.766	25,7607946
		2019	2	3	0,66666667	626160	276000000	0,0022687	152.818.996.760	25,75252
41	KINO	2017	2	4	0,5	178201200	1428571500	0,12474083	3.237.595.219.274	28,805852
		2018	2	4	0,5	178201200	1428571500	0,12474083	3.592.164.845.408	28,9097762
		2019	2	4	0,5	178201200	1428571500	0,12474083	4.695.764.958.883	29,1776821
42	KLBF	2017	3	7	0,42857143	131526807	46875122110	0,0028059	16.616.239.416.335	30,4414016
		2018	3	7	0,42857143	131526807	46875122110	0,0028059	18.146.206.145.369	30,5294826
		2019	3	7	0,42857143	131526807	46875122110	0,0028059	20.264.726.862.584	30,6399029
43	KMTR	2017	3	9	0,33333333	35500	8215366379	4,3212E-06	3.556.855.509.481	28,899898
		2018	3	9	0,33333333	35500	8215366379	4,3212E-06	3.548.239.174.625	28,8974726
		2019	3	9	0,33333333	35500	8215366379	4,3212E-06	4.089.828.309.213	29,0395241
44	LION	2017	1	3	0,33333333	1335000	520160000	0,00256652	681.937.947.736	27,2482045
		2018	1	3	0,33333333	1335000	520160000	0,00256652	696.192.628.101	27,2688922
		2019	1	3	0,33333333	1335000	520160000	0,00256652	688.017.892.312	27,2570807
45	LMPI	2017	1	2	0,5	688574515	1008517669	0,682759	834.548.374.286	27,4501565
		2018	1	2	0,5	688574515	1008517669	0,682759	786.704.752.983	27,3911189
		2019	1	2	0,5	688574515	1008517669	0,682759	737.624.257.697	27,3267004
46	MAIN	2017	3	5	0,6	6911400	2238750000	0,00308717	4.072.245.477.000	29,0352157
		2018	3	5	0,6	6911400	2238750000	0,00308717	4.335.844.455.000	29,0979375
		2019	3	5	0,6	6911400	2238750000	0,00308717	4.648.577.041.000	29,1675823
47	MARK	2017	1	2	0,5	168864255	3800000310	0,04443796	227.599.575.294	26,1508537
		2018	1	2	0,5	168864255	3800000310	0,04443796	318.080.326.465	26,4855698
		2019	1	2	0,5	168864255	3800000310	0,04443796	441.254.067.741	26,8128867
48	MBTO	2017	1	3	0,33333333	544500	1070000000	0,00050888	780.669.761.787	27,3834181
		2018	1	3	0,33333333	544500	1070000000	0,00050888	648.016.880.325	27,1971826

		2019	1	3	0,33333333	544500	1070000000	0,00050888	591.063.928.037	27,10519
49	<b>MERK</b>	2017	2	4	0,5	0	448000000	0	847.006.544.000	27,4649743
		2018	2	4	0,5	0	448000000	0	1.263.113.689.000	27,864601
		2019	2	4	0,5	0	448000000	0	901.060.986.000	27,5268388
50	<b>MLBI</b>	2017	3	6	0,5	0	2107000000	0	2.501.078.000.000	28,547743
		2018	3	6	0,5	0	2107000000	0	2.889.501.000.000	28,6921049
		2019	3	6	0,5	0	2107000000	0	289.695.000.000	26,3920945
51	<b>MYOR</b>	2017	2	5	0,4	0	22358699725	0	14.915.849.800.251	30,3334455
		2018	2	5	0,4	0	22358699725	0	17.591.706.426.634	30,4984487
		2019	2	5	0,4	0	22358699725	0	19.037.918.806.473	30,5774538
52	<b>PBID</b>	2017	1	2	0,5	5641131900	1875000000	3,00860368	1.823.684.761.000	28,2318802
		2018	1	2	0,5	5641131900	1875000000	3,00860368	2.295.734.967.000	28,4620742
		2019	1	2	0,5	5641131900	1875000000	3,00860368	2.338.919.728.000	28,4807103
53	<b>PYFA</b>	2017	2	4	0,5	0	535080000	0	159.563.931.041	25,7957105
		2018	2	4	0,5	0	535080000	0	187.057.163.854	25,9546801
		2019	2	4	0,5	0	535080000	0	190.786.208.250	25,9744193
54	<b>RICY</b>	2017	1	3	0,33333333	0	641717510	0	1.374.444.788.282	27,949071
		2018	1	3	0,33333333	0	641717510	0	1.539.602.054.832	28,0625451
		2019	1	3	0,33333333	0	641717510	0	1.619.854.736.252	28,1133576
55	<b>ROTI</b>	2017	1	3	0,33333333	0	6186488888	0	4.559.573.709.411	29,1482503
		2018	1	3	0,33333333	0	6186488888	0	4.393.810.380.883	29,1112179
		2019	1	3	0,33333333	0	6186488888	0	4.682.083.844.951	29,1747644
56	<b>SIDO</b>	2017	2	5	0,4	0	1135225000	0	3.158.198.000.000	28,7810227
		2018	2	5	0,4	0	1135225000	0	3.337.628.000.000	28,8362815
		2019	2	5	0,4	0	1135225000	0	3.536.898.000.000	28,8942712
57	<b>SIPD</b>	2017	2	4	0,5	1870000	1339102579	0,00139646	2.239.699.000.000	28,4373626
		2018	2	4	0,5	1870000	1339102579	0,00139646	2.187.879.000.000	28,4139537
		2019	2	4	0,5	1870000	1339102579	0,00139646	2.470.793.000.000	28,5355603

58	<b>SKLT</b>	2017	1	3	0,33333333	5057044	690740500	0,00732119	636.284.210.210	27,1789112
		2018	1	3	0,33333333	5057044	690740500	0,00732119	747.293.725.435	27,3397242
		2019	1	3	0,33333333	5057044	690740500	0,00732119	790.845.543.826	27,3963685
59	<b>SMBC</b>	2017	1	3	0,33333333	0	7662900000	0	19.626.403.000.000	30,6078969
		2018	1	3	0,33333333	0	7662900000	0	18.667.187.000.000	30,5577884
		2019	1	3	0,33333333	0	7662900000	0	19.567.187.000.000	30,6048751
60	<b>SMSM</b>	2017	1	2	0,5	459569652	5758675440	0,07980475	2.443.341.000.000	28,5243875
		2018	1	2	0,5	459569652	5758675440	0,07980475	2.801.203.000.000	28,6610701
		2019	1	2	0,5	459569652	5758675440	0,07980475	3.106.981.000.000	28,7646726
61	<b>SPMA</b>	2017	5	6	0,83333333	0	2114570958	0	2.175.660.855.114	28,4083536
		2018	5	6	0,83333333	0	2114570958	0	2.282.845.632.924	28,4564439
		2019	5	6	0,83333333	0	2114570958	0	2.372.130.750.775	28,4948097
62	<b>SRSN</b>	2017	2	6	0,33333333	1686037866	6020000000	0,28007274	652.726.454.000	27,204424
		2018	2	6	0,33333333	1686037866	6020000000	0,28007274	686.777.211.000	27,2552758
		2019	2	6	0,33333333	1686037866	6020000000	0,28007274	779.246.858.000	27,3815937
63	<b>TCID</b>	2017	2	5	0,4	253004	201066667	0,00125831	2.361.807.189.430	28,4904482
		2018	2	5	0,4	253004	201066667	0,00125831	2.445.143.511.801	28,5251249
		2019	2	5	0,4	253004	201066667	0,00125831	2.551.192.620.939	28,5675821
64	<b>TIRT</b>	2017	1	3	0,33333333	0	1011774750	0	859.299.056.455	27,4793828
		2018	1	3	0,33333333	0	1011774750	0	923.366.433.799	27,551292
		2019	1	3	0,33333333	0	1011774750	0	895.683.025.247	27,5208524
65	<b>TRIS</b>	2017	1	3	0,33333333	7538400	3141443806	0,00239966	544.968.319.987	27,0239935
		2018	1	3	0,33333333	7538400	3141443806	0,00239966	633.014.281.325	27,1737588
		2019	1	3	0,33333333	7538400	3141443806	0,00239966	1.147.246.311.331	27,7683857
66	<b>TSPC</b>	2017	3	5	0,6	1434000	4500000000	0,00031867	7.434.900.309.021	29,6372063
		2018	3	5	0,6	1434000	4500000000	0,00031867	7.869.975.060.326	29,694076
		2019	3	5	0,6	1434000	4500000000	0,00031867	8.372.769.580.743	29,7560058
67	<b>UNVR</b>	2017	5	6	0,83333333	66055	38150000000	1,7315E-06	1.890.641.300.000	28,2679372

		2018	5	6	0,83333333	66055	3815000000	1,7315E-06	1.952.297.000.000	28,3000277
		2019	5	6	0,83333333	66055	3815000000	1,7315E-06	20.649.371.000.000	30,658706
68	<b>VOKS</b>	2017	6	14	0,42857143	593857027	4155602595	0,14290515	2.110.166.496.595	28,377788
		2018	6	14	0,42857143	593857027	4155602595	0,14290515	2.485.382.578.010	28,5414477
		2019	6	14	0,42857143	593857027	4155602595	0,14290515	3.027.924.155.357	28,7388984
69	<b>WIIM</b>	2017	1	3	0,33333333	80721622	2099873760	0,03844118	1.225.712.093.041	27,8345431
		2018	1	3	0,33333333	80721622	2099873760	0,03844118	1.255.573.914.558	27,8586139
		2019	1	3	0,33333333	80721622	2099873760	0,03844118	1.299.521.608.556	27,8930173
70	<b>WSBP</b>	2017	3	5	0,6	254700	26361157534	9,6619E-06	14.919.548.673.755	30,3336935
		2018	3	5	0,6	254700	26361157534	9,6619E-06	15.222.388.589.814	30,3537884
		2019	3	5	0,6	254700	26361157534	9,6619E-06	16.149.121.684.330	30,4128868
71	<b>WTON</b>	2017	2	5	0,4	74792000	8715466600	0,00858153	7.076.976.095.043	29,5878678
		2018	2	5	0,4	74792000	8715466600	0,00858153	8.881.788.299.672	29,815024
		2019	2	5	0,4	74792000	8715466600	0,00858153	10.337.895.087.207	29,9668374