

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Manajemen laba mampu dipengaruhi oleh *leverage* dengan arah negatif dalam penelitian kali ini. Artinya, manajemen laba yang dilakukan oleh manajer akan menurun jika *leverage* yang dimiliki perusahaan semakin tinggi. Meskipun perusahaan sedang dihadapkan oleh tingkat *leverage* yang tinggi, perusahaan melakukan banyak pertimbangan terlebih dahulu sebelum melakukan manajemen laba. Hal ini disebabkan manajemen perusahaan dapat mengelolah informasi dan sumber daya dalam perusahaan secara maksimal. Hal ini membuat manajemen dapat mengelolah dan melaksanakan kewajibannya dalam melunasi hutang dengan baik sehingga tingkat *leverage* perusahaan yang tinggi tidak langsung membuat seorang manajer melakukan manajemen laba.

Manajemen laba mampu dipengaruhi oleh presentase *free cash flow* yang dimiliki perusahaan. Hal ini dikarenakan para *transient investor* (pemilik sementara perusahaan) ini lebih berfokus pada pengelolaan ketersediaan informasi mengenai *free cash flow* yang dapat menghasilkan dividen bagi mereka. Sehingga manajer tidak memiliki kesempatan untuk melakukan manajemen laba karena *free cash flow* tersebut telah dialokasikan sebagai dividen untuk para pemilik sementara perusahaan tersebut.

Manajemen laba tidak dapat dipengaruhi oleh presentase *leverage* dan *free cash flow* yang dimiliki oleh perusahaan meskipun telah adanya kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasinya. Hal ini dapat terjadi karena manajemen yang memiliki saham dalam perusahaan dapat mengetahui dengan baik kinerja keuangan perusahaan yang sebenarnya, dan hal ini dapat menjadi suatu *feedback* yang berguna bagi perusahaan kedepannya. Jadi, tinggi rendahnya tingkat *free cash flow* yang dimiliki perusahaan tidak akan menjadi dorongan untuk seorang manajer

melakukan manajemen laba karena ia merupakan seorang manajemen yang sekaligus pemilik perusahaan.

Variabel moderasi kepemilikan institusional dalam penelitian ini terbukti tidak mampu memoderasi hubungan yang dimiliki antara *leverage* dan *free cash flow* terhadap manajemen laba. Hal ini dapat terjadi karena investor institusional memiliki kemampuan dalam pengawasan secara intensif terhadap manajemen perusahaan sehingga tidak ada dorongan untuk melakukan manajemen laba pada saat terdapat kepemilikan institusional yang tinggi dari pihak luar tersebut.

Komisaris independen sebagai variabel moderasi disini bersifat memperkuat hubungan yang terjadi antara *leverage* terhadap manajemen laba. Hal ini dapat terjadi karena meskipun seorang komisaris independen telah melaksanakan tugasnya dengan baik, tetapi ia masih tidak mampu untuk membantu perusahaan agar tidak melakukan manajemen laba. Hal ini juga dapat berdampak bagi perusahaan saat mengalami kenaikan tingkat *leverage*, maka seorang manajer perusahaan akan memiliki dorongan dalam melakukan manajemen laba.

Variabel moderasi komisaris independen tidak memiliki kemampuan untuk memoderasi hubungan yang terjadi diantara *free cash flow* dengan manajemen laba. Hal ini dapat terjadi karena komisaris independen telah melaksanakan perannya dalam membantu para manajemen perusahaan dengan baik sehingga membuat seorang manajer perusahaan tidak memiliki dorongan untuk melakukan manajemen laba.

## **5.2 Keterbatasan**

Berikut ini adalah keterbatasan-keterbatasan yang dialami peneliti selama melangsungkan penelitian:

1. Objek dalam penelitian ini belum mampu dibandingkan dengan keseluruhan perusahaan publik yang terdaftar di BEI.
2. Penelitian yang menggunakan variabel moderasi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan komisaris independen sebagai moderasi

hubungan yang dimiliki oleh *leverage* dan *free cash flow* terhadap manajemen laba masih sangat sulit ditemui jurnal-jurnalnya karena masih jarang dilakukan penelitian dengan topik ini.

### **5.3 Saran**

Saran yang dapat diberikan setelah melakukan penelitian adalah sebagai berikut:

#### **5.3.1 Saran Akademis**

1. Penelitian yang akan dilakukan pada masa depan dapat menggunakan objek yang tidak hanya perusahaan manufaktur saja, melainkan sektor usaha lainnya yang terdaftar di BEI sehingga hasil yang akan diperoleh dalam penelitian berikutnya mampu menggambarkan kondisi perusahaan yang ada di Indonesia.
2. Penelitian yang akan datang disarankan dapat menggunakan berbagai variabel moderasi tambahan lainnya, misalnya saja seperti *financial distress*, *profitabilitas*, *employee difference*, dan sebagainya.
3. Penelitian yang akan datang disarankan dapat melihat jurnal keuangan dan perbankan, 21(3): 412-424, 2017 dengan judul “The Role of Governance as a Leverage Moderating and Free Cash Flow on Earnings Management” yang ditulis oleh Reni Yendrawati, dan Erin Febriana Asy’ari sebagai referensi atau acuan membuat penelitian.

#### **5.3.2 Saran Praktis**

1. Penelitian ini bagi manajemen membutuhkan informasi data yang sebenarnya untuk pengambilan keputusan dalam perencanaan dan pengawasan.
2. Penelitian ini bagi investor perlu mengkaji aspek lainnya yang dapat mendorong seorang manajer melakukan manajemen laba.
3. Penelitian ini bagi kreditor perlu dilakukan peningkatan pengawasan supaya mengurangi peluang manajemen dalam perusahaan untuk melakukan

manajemen laba. Hal ini dilakukan agar perusahaan terhindar dari kondisi *default* (tidak mampu memenuhi kewajibannya)

### DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D. (2013). Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Airlangga Surabaya*, 15, 27-42.
- Brigham, E., dan Houston, J. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essential of Financial Management)* (edisi ke-11). Jakarta: Salemba Empat.
- Bukit, R. B. & T. M Iskandar. 2009. *Surplus Free Cash Flow, Earnings Management and Audit Committee. Int. Journal of Economics and Management*, 3(1): 204-233.
- Dewi, R. (2016). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Earnings Management Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya*, 5(2).
- Fahmi, Irfan. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta, Bandung 2012.
- Fanani, Z. 2014. Karakteristik Perusahaan dan Corporate Governance terhadap Manajemen Laba: Studi Analisis Meta. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 18(2): 181-200.
- 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*. Skripsi S1, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guna, Welvin I dan Arleen Herawaty. 2010. *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Independensi Auditor, Kualitas Audit, dan Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Volume 12 No.1 April 2010.
- Handayani, Leni 2016. *Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. Skripsi S1, Universitas Mercu Buana.
- Herawati, Nurul dan Baridwan. (2007). Manajemen Laba Pada Perusahaan Yang Melanggar Perjanjian Utang. *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi X Makasar*.

- Hery. (2016). *Auditing dan Asuransi*. Jakarta. Grasindo.
- Hwihanus dan H. Qurba. 2010. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba Pada Perusahaan Industri Yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, Vol.14 Januari, No.1.
- IICG (2013). “Laporan Hasil Riset dan Pemingkatan”. *Corporate Governance Perception Index*.
- Kamil, F. (2015). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Telkom). Didapat dari <https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/>.
- Kangarluei, SJ., Morteza, M., and Taher, A. (2011). The Investigation And Comparison Of Free Cash Flow In The Firms Listed In Tehran Stock Exchange (Tse) With An Emphasis On Earning Management. *Int, Journal of Economics and Business Modeling*, 2(2), 118-1123.
- Kasmir. 2012. *Analysis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khalil, Mohamed. 2012. Board Independence, Audit Quality and Earnings Management: Evidence from Eqypt. *Working Paper*.
- Komite Nasional Kebijakan Governance 2014, Good Corporate Governance, (<http://knkg-indonesia.com/home/news/95-goodcorporategovernance.html>)
- Kono, D.F.P. 2013. Pengaruh Arus Kas Bebas, Ukuran KAP, Spesialisasi Industri KAP, Audit Tenur, dan Independensi Auditor terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011). *Thesis*. Diponegoro University.
- Mahariana, I. D. P., dan Ramatha, I. W. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7.
- Naftali, V.C. 2013. Pengaruh Leverage terhadap Manajemen Laba dengan Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(3): 1-11.

- Nuryaman. 2008. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba". Simposium Nasional Akuntansi 11. Pontianak.
- Pambudi, J.E. & Sumantri, F.A. 2014. Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Manajemen Laba. *Simposium Nasional Akuntansi XVII Mataram*.
- Putri, F. A. P., dan Machadar, N. M. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi Arus Kas Bebas dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis*, 4(1).
- Quinn, Philip J. 2016. Managerial Ownership and Earnings Management: Evidence form Stock Ownership Plan. *SSRN*.
- Rahmawati, Hikmah Is'da 2013. *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi S1, Universitas Negeri Semarang.
- Ramadhan, Zulfahmi 2016. *Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba (Earnings Management) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indonesia Stock Exchange Dan Singapore Stock Exchange Tahun 2011-2013*. Skripsi S1, Universitas Mercu Buana.
- Ridwan, M. & Gunardi, A. 2013. Peran Mekanisme Corporate Governance sebagai Pemoderasi Praktik Earning Management terhadap Nilai Perusahaan. *Trikonomika*, 12(1), 49-60.
- Saputri, G. O. W., dan Achmad, T. (2017). Pengaruh Faktor Finansial dan Non Finansial Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*, 6.
- Sari, F.E.Verdana, dan A. Riduwan. 2011. Pengaruh Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/11800/>.
- Sawir, Agnes. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Scott, William R. 2014. *Financial Accounting Theory*. 7<sup>th</sup> Edition. Pearson Canada.

- Scott, W. (2015). *Financial Accounting Theory* (edisi ke-7). Toronto: Pearson.
- Setianingsih, Ririn 2017. *Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*. Skripsi S1, Universitas Mercu Buana.
- Susilawati, R. A. E. (2010). Analisis Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi MODERNISASI*, 6(2).
- Tambunan, Heny Syarah. 2011. *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Medan. Skripsi Universitas Sumatera Utara.
- Veronica, Aries. 2015. *The Influence Of Leverage And Its Size On The Earnings Management*. Research Journal of Finance and Accounting, Vol. 6, No. 8.
- Wibisana, Imas Dandar dan Dewi Ratnaningsih. 2014. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Arah Manajemen Laba*. E-Jurnal Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Widyaningrum, R., Amboningtyas, D., dan Fathoni, A. (2018). The Effect of Free Cash Flow, Profitability, and Leverage To Earnings Management With Good Corporate Governance As A Moderating Variable. *E-jurnal Universitas Pajajaran Bandung*, 4(4).
- Wiyadi, Trisnawati, Rina, Puspitasari Noviana, dan Sasongko, Noer. 2016. "Pengukuran Manajemen Laba: Pendekatan Terintegrasi (Studi komparasi perusahaan manufaktur yang tergabung pada indeks JII dan LQ 45 Bursa Efek Indonesia periode 2004-2010)". *Jurnal Akuntansi*.
- Yendrawati, R., dan Asyari, E., F. The Role of Corporate Governance as Leverage Moderating and Free Cash Flow on Earnings Management. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 2(3).
- Zakaria, N.B., Sanusi, Z.M., & Mohamed, I.S. 2015. The Effect of Free Cash Flow, Dividend, and Leverage to Earnings Management Evidence from Malaysia. *Research Gate*.
- Zamri, N., Rahman, R.A., & Isa, N.S.M. 2013. The Impact of Leverage on Real Earnings Management. *Procedia Economics and Finance*, 7:86-95.