

**SKRIPSI**  
**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, LEVERAGE, DAN**  
**RETURN ON ASSET TERHADAP EARNING MANAGEMENT**  
**DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI**  
**VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN**  
**MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**  
**INDONESIA PADA TAHUN 2018 - 2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: HENDRI PUTRA**

**NPM: 125180378**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**  
**GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**2022**

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

### HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HENDRI PUTRA  
NIM : 125180378  
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI BISNIS  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, LEVERAGE,  
DAN RETURN ON ASSET TERHADAP EARNING  
MANAGEMENT DENGAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA  
TAHUN 2018 - 2020

Jakarta, 28 Desember 2021

Pembimbing,



(Solrisno Agas Ali, M.M., Dr., Prof.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : HENDRI PUTRA  
NIM : 125180378  
PROGRAM STUDI : S1 / AKUNTANSI BISNIS

**JUDUL SKRIPSI**

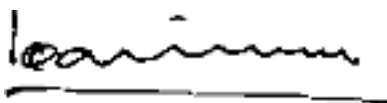
PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, *LEVERAGE*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *EARNING MANAGEMENT* DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2018 - 2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal Selasa, 18 Januari 2022 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas:

1. Ketua : I Cenik Ardana Drs., MM., Ak., CA.
2. Anggota : Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA.  
: Prof. Dr. Sukrisno Agoes, S.E., Ak., M.M., CPA., CA.

Jakarta, 18 Januari 2022

Pembimbing



---

(Prof. Dr. Sukrisno Agoes, S.E., Ak., M.M., CPA., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI , *LEVERAGE*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *EARNING MANAGEMENT* DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2018 - 2020.**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh asimetri informasi, *leverage*, dan *return on asset* terhadap *earning management* dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2020. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* sebanyak 51 perusahaan dengan total 153 data selama tiga tahun. Pengolahan data menggunakan program *Eviews 12* dan *Microsoft Excel 2010*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) Asimetri informasi tidak memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *earning management*; 2) *Leverage*, *return on asset*, dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *earning management*; 3) Kepemilikan institusional tidak mampu memperkuat pengaruh asimetri informasi terhadap *earning management*; 4) Kepemilikan institusional tidak mampu memperlemah pengaruh *leverage* dan *return on asset* terhadap *earning management*.

Kata kunci : *earning management*, asimetri informasi, *leverage*, *return on asset*, kepemilikan institusional

*This research aims to analyze the effect of information asymmetry, leverage, and return on assets on the earnings management with institutional ownership as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2020. The sample was selected using purposive sampling method as many as 51 companies with a total of 153 data for three years. The data processing uses Eviews 12 and Microsoft Excel 2010. The results of this study indicate that: 1) Information asymmetry does not have a significant positive effect on earnings management; 2) Leverage, return on asset, and institutional ownership have a significant positive effect on earnings management; 3) Institutional ownership is not able to strengthen the effect of information asymmetry on earnings management; 4) Institutional ownership is not able to weaken the effect of leverage and return on asset on earning management.*

*Key words : earning management, information asymmetry, leverage, return on asset, institutional ownership*

## **HALAMAN MOTTO**

**“Believe In Yourself That You Can Do It”**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sebab atas berkat dan karunia-Nya skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan maksimal. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Asimetri Informasi, *Leverage*, dan *Return On Asset* terhadap *Earnings Management* dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak yang mengizinkan dan mendukung penulis untuk menyusun studi ini hingga akhir. Untuk itu, penulis ingin mendedikasikan halaman ini untuk berterima kasih kepada pihak-pihak terlibat tersebut, yakni:

1. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes Ak., M.M., CPA., CA.,, sebagai Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Segenap dosen dan staff pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memperkaya penulis dengan ilmu akuntansi dan pelajaran beharga lainnya selama masa perkuliahan.

7. Orang tua dan keluarga penulis, yang telah memberikan dukungan doa dan moral, serta mendorong penulis untuk bersikap optimis dan disiplin dalam upaya penyelesaian skripsi ini.
8. Antonius Surya Sudjono, Gilbert Ivander, Win Ying, Veren Elvia Juana, Kent Jonathan, Desi Merianti, Mardiana, Nendi Putrawijaya, dan teman-teman penulis yang tidak bisa saya sebut satu-satu yang selalu membantu serta menghibur penulis dalam penyelesaian skripsi.
9. Antonius Surya Sudjono, Jennifer Willyanto, Michelle Kapiloka, Cynthia Tatang, Gilbert Ivander, Rahel Rehuel, Janice Netanya, selaku teman-teman senasib dan sepenanggungan penulis dalam menyelesaikan skripsi di semester ini.
10. Teman-teman organisasi Dharmayana Universitas Tarumanagara yang selalu memeriahkan kehidupan perkuliahan penulis.
11. Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 Universitas Tarumangara lainnya yang juga menjadi teman seperjuangan.
12. Dan juga kepada semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Tidak ada hal yang sempurna di dunia, tidak terkecuali skripsi ini. Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dari segi penyajian maupun dari segi penyusunannya Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dan perhitungkan dengan senang hati. Harapan penulis, tersusunnya skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembacanya, secara khusus bagi para mahasiswa Universitas Tarumanagara dalam menyusun penelitian di masa yang akan datang.

Jakarta, 10 Desember 2021



(Hendri Putra)

## DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK .....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>A. Permasalahan</b> .....	<b>1</b>
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah .....	6
4. Rumusan Masalah.....	7
<b>B. Tujuan dan Manfaat Penelitian</b> .....	<b>7</b>
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II</b> .....	<b>9</b>
<b>A. Gambaran Umum Teori</b> .....	<b>9</b>
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	9
2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	9
<b>B. Definisi Konseptual Variabel</b> .....	<b>10</b>
1. <i>Earning Management</i> .....	10
2. Asimetri Informasi .....	11
3. <i>Leverage</i> .....	12



4.	<i>Return on Asset</i> .....	12
5.	Kepemilikan Institusional .....	13
C.	Kaitan antara Variabel-variabel .....	13
1.	Kaitan antara Asimetri Informasi terhadap <i>Earning Management</i> .13	
2.	Kaitan antara <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Management</i> .....	14
3.	Kaitan antara <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Earning Management</i> .....	16
4.	Kaitan antara Kepemilikan Institusional terhadap <i>Earning Management</i> .....	18
5.	Kaitan antara Asimetri Informasi dan <i>Earning Management</i> dengan Moderasi Kepemilikan Institusional.....	19
6.	Kaitan antara <i>Leverage</i> dan <i>Earning Management</i> dengan Moderasi Kepemilikan Institusional .....	20
7.	Kaitan antara <i>Return on Asset</i> dan <i>Earning Management</i> dengan Moderasi Kepemilikan Institusional.....	20
D.	Penelitian Sebelumnya.....	20
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian .....	29
1.	Pengaruh Asimetri Informasi terhadap <i>Earning Management</i> .....	30
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Management</i> .....	30
3.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Earning Management</i> .....	31
4.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Earning Management</i> 31	
5.	Pengaruh Asimetri Informasi terhadap <i>Earning Management</i> dengan Moderasi Kepemilikan Institusional.....	32
6.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Management</i> dengan Moderasi Kepemilikan Institusional .....	33
7.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Earning Management</i> dengan Moderasi Kepemilikan Institusional.....	34
BAB III	.....	35
A.	Desain Penelitian.....	35
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	35
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	36

1. Variabel Dependen .....	36
2. Variabel Independen .....	38
a. Asimetri Informasi.....	38
b. Leverage .....	38
c. Return on Asset.....	39
3. Variabel Moderasi.....	39
a. Kepemilikan institusional .....	39
<b>D. Analisis Data .....</b>	<b>40</b>
1. Uji Statistik Deskriptif .....	40
2. Estimasi Model Data Panel .....	40
3. Uji Asumsi Klasik.....	42
a. Uji Multikolinearitas .....	42
b. Uji Heteroskedastisitas.....	43
<b>E. Asumsi Analisis Data .....</b>	<b>43</b>
1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	43
2. Uji Koefisien Determinasi ( <i>adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	44
3. Uji F .....	44
4. Uji t .....	45
<b>BAB IV.....</b>	<b>46</b>
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	46
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	50
C. Hasil Asumsi Analisis Data.....	50
1. Uji Statistik Deskriptif .....	50
2. Model Data Panel dan Penentuan Data Panel.....	54
3. Uji Asumsi Klasik.....	61
D. Hasil Analisis Data .....	62
1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	63
2. Uji Koefisien Determinansi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	68
3. Uji F .....	70
4. Uji t .....	71
E. Pembahasan .....	76

<b>BAB V</b> .....	86
<b>A. Kesimpulan</b> .....	86
<b>B. Keterbatasan dan Saran</b> .....	89
<b>1. Keterbatasan</b> .....	89
<b>2. Saran</b> .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	91
<b>LAMPIRAN</b> .....	93
<b>HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN</b> .....	112
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	113
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	114

## DAFTAR TABEL

	Hal
<b>Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>20</b>
<b>Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 4.1. Seleksi Sampel .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4.2. Daftar Kode dan Nama Sampel Penelitian.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.3. Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>77</b>

## DAFTAR GAMBAR

	Hal
<b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>29</b>
<b>Gambar 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....</b>	<b>51</b>
<b>Gambar 4.2. Hasil Common Effect Model: Regresi Model 1 .....</b>	<b>55</b>
<b>Gambar 4.3. Hasil Fixed Effect Model: Regresi Model 1 .....</b>	<b>55</b>
<b>Gambar 4.4. Hasil Uji Chow: Regresi Model 1 .....</b>	<b>56</b>
<b>Gambar 4.5. Hasil Random Effect Model: Regresi Model 1.....</b>	<b>57</b>
<b>Gambar 4.6. Hasil Uji Hausman: Regresi Model 1.....</b>	<b>57</b>
<b>Gambar 4.7. Hasil Common Effect Model: Regresi Model 2 .....</b>	<b>58</b>
<b>Gambar 4.8. Hasil Fixed Effect Model: Regresi Model 2 .....</b>	<b>58</b>
<b>Gambar 4.9. Hasil Uji Chow: Regresi Model 2.....</b>	<b>59</b>
<b>Gambar 4.10. Hasil Random Effect Model: Regresi Model 2.....</b>	<b>60</b>
<b>Gambar 4.11. Hasil Uji Hausman: Regresi Model 2.....</b>	<b>60</b>
<b>Gambar 4.12. Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>61</b>
<b>Gambar 4.13. Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>62</b>
<b>Gambar 4.14. Analisis Regresi Berganda Model 1.....</b>	<b>64</b>
<b>Gambar 4.15. Analisis Regresi Berganda Model 2.....</b>	<b>65</b>
<b>Gambar 4.16. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R<sup>2</sup>): Regresi Model 1 .....</b>	<b>68</b>
<b>Gambar 4.17. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R<sup>2</sup>): Regresi Model 2.....</b>	<b>69</b>
<b>Gambar 4.18. Uji F: Regresi Model 1.....</b>	<b>70</b>
<b>Gambar 4.19. Uji F: Regresi Model 2.....</b>	<b>71</b>
<b>Gambar 4.20. Uji t: Regresi Model 1.....</b>	<b>72</b>
<b>Gambar 4.21. Uji t: Regresi Model 2.....</b>	<b>72</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Hal</b>
Lampiran 1 .....	94
Lampiran 2 .....	94
Lampiran 3 .....	95
Lampiran 4 .....	97
Lampiran 5 .....	99
Lampiran 6 .....	101
Lampiran 7 .....	103
Lampiran 8 .....	105
Lampiran 9 .....	105
Lampiran 10 .....	105
Lampiran 11 .....	106
Lampiran 12 .....	106
Lampiran 13 .....	106
Lampiran 14 .....	107
Lampiran 15 .....	107
Lampiran 16 .....	107
Lampiran 17 .....	108
Lampiran 18 .....	108
Lampiran 19 .....	108
Lampiran 20 .....	108
Lampiran 21 .....	109
Lampiran 22 .....	109
Lampiran 23 .....	109
Lampiran 24 .....	110
Lampiran 25 .....	110
Lampiran 26 .....	110
Lampiran 27 .....	111

**Lampiran 28 ..... 111**

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Laporan keuangan merupakan laporan yang menunjukkan adanya kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau suatu periode tertentu (Kasmir, 2019). Laporan keuangan merupakan struktur yang menyajikan posisi keuangan dan kinerja keuangan dalam sebuah perusahaan/entitas. Tujuan umum dari laporan keuangan ini adalah penyajian informasi mengenai posisi keuangan (*financial position*), kinerja keuangan (*financial performance*), dan arus kas (*cash flow*) dari perusahaan/entitas yang sangat berguna bagi para penggunanya untuk membuat keputusan ekonomis. Laporan keuangan adalah informasi yang dihasilkan perusahaan dari kegiatan penyusunan transaksi yang dilaksanakan oleh manajemen yang diberikan kepercayaan oleh dewan direksi dan para pemegang saham. Laporan keuangan diharapkan dapat memberikan dampak positif terhadap perusahaan.

Laporan keuangan merupakan hal yang sangat penting karena digunakan sebagai dasar bagi investor maupun manajemen dalam mengambil tindakan. Jika laporan keuangan tidak menyajikan keadaan perusahaan yang sebenarnya, hal ini akan merugikan kedua belah pihak karena bagi investor laporan keuangan merupakan suatu informasi yang amat penting untuk membuat keputusan apakah akan melakukan investasi pada suatu perusahaan dan bagi manajemen digunakan sebagai alat untuk menilai apakah perusahaan memiliki kinerja yang baik dan apabila kurang baik kebijakan apa yang seharusnya ditetapkan oleh manajemen untuk mencapai keefektifan dan efisiensi perusahaan. Manajemen berusaha untuk menampilkan kinerja yang baik supaya laporan keuangan yang dihasilkan dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya. Apabila manajemen perusahaan gagal melakukan hal ini, biasanya mereka akan memodifikasi laporan keuangan dengan



menaikkan ataupun menurunkan laba yang disebut dengan manajemen laba (*earning management*).

Manajemen laba merupakan suatu tindakan yang dilakukan manajer terhadap kebijakan akuntansi maupun perlakuan yang dapat memengaruhi laba, sehingga manajer dapat mencapai tujuan besarnya laba yang dilaporkan (Scott, 2009:403 dalam Astari dan Suputra, 2019). Faktor yang memotivasi pihak perusahaan melakukan manajemen laba adalah adanya perbedaan kepentingan antara pihak internal dan eksternal. Pihak internal melakukan manajemen laba dimotivasi dengan adanya keinginan untuk mendapatkan bonus yang akan diberikan kepada manajemen akan lebih besar juga. Faktor eksternal yang mendukung terjadinya manajemen laba adalah adanya tekanan dari peraturan perpajakan pemerintah, dimana jika perusahaan tersebut melaporkan laba yang besar, maka pajak yang harus dibayarkan akan semakin besar juga. Ditemukan adanya kasus manajemen laba yang baru ini terjadi adalah kasus PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) yang diduga telah terjadi penggelembungan senilai Rp 4 triliun oleh manajemen laba pada laporan keuangan perusahaan tahun 2017. Laporan keuangan PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk tahun buku 2017 disajikan ulang pada tahun 2020, termasuk laporan keuangan 2018 dan 2019 yang ketika itu belum dilaporkan. Perusahaan membukukan rugi bersih Rp 5,23 triliun sepanjang 2017, pada laporan keuangan yang telah di-*restatement* tersebut. Jumlah ini lebih besar dari Rp 4,68 triliun dari laporan keuangan versi sebelumnya yang hanya rugi Rp 551,9 miliar.

Laporan keuangan yang dimanipulasi akan membawa kerugian bagi pihak eksternal perusahaan maupun internal perusahaan. Investor pasti akan melakukan investasi berdasarkan informasi yang dimiliki mengenai perusahaan tersebut. Ketika informasi perusahaan tersebut dimiliki oleh investor berbeda dengan informasi perusahaan yang dimiliki oleh manajemen, maka terjadilah asimetri informasi yang menyebabkan pengambilan keputusan yang merugikan bagi investor dan kegiatan dimana manajemen akan melakukan manajemen laba (*earning management*). Asimetri informasi

ini akan berpengaruh pada *spread* pada saat membeli saham (Putri dan Sujana, 2018). Penelitian terdahulu oleh Pramesti, *et al* (2017) mendapatkan hasil bahwa asimetri informasi memiliki pengaruh positif terhadap manajemen laba (*earning management*), sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Tangngisalu dan Jumady (2020) mendapatkan hasil bahwa asimetri informasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba (*earning management*).

*Leverage* menunjukkan seberapa banyak aset perusahaan yang didanai menggunakan pinjaman. Ketika tingkat *leverage* suatu perusahaan tinggi, maka manajemen akan berusaha untuk meningkatkan *profit* agar laporan keuangan tersebut menunjukkan tingkat kinerja perusahaan yang baik untuk menyakinkan para penyedia dana untuk mendanai perusahaan mereka. Manajemen akan mengakui laba tahun berikutnya sebagai laba tahun ini sehingga para penyedia dana akan memberikan tenggang waktu pelunasan hutang yang lebih lama karena jika dilihat dari laporan keuangannya, perusahaan mampu melaksanakan kewajibannya dengan baik. Namun, di sisi lain tingkat *leverage* yang tinggi dapat menekan adanya kesempatan untuk melakukan manajemen laba karena adanya penerapan pengendalian yang ketat dari pihak perusahaan untuk memperbaiki kondisi perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Astuti, *et al* (2017) dan Utari, *et al* (2016) mendapatkan hasil bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap *earning management*, sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Prihastomo dan Kahid (2018) menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *earning management*.

Perusahaan yang efektivitasnya tinggi dalam menghasilkan laba melalui pengoperasian aktiva yang dimiliki menjadi tolok ukur perusahaan. Semakin besar *Return On Asset* sebagai profitabilitas yang dimiliki, maka semakin efisien dan efektif penggunaan aktiva sehingga akan memperbesar perolehan laba pada perusahaan tersebut. Laba yang besar tentunya akan menarik perhatian para investor karena perusahaan dengan laba yang besar akan memiliki tingkat pengembalian yang tinggi. Semakin tinggi rasio ini, maka

semakin baik produktivitas aset dalam memperoleh keuntungan. Sehingga *Return On Asset* dapat memotivasi manajemen untuk melakukan manajemen laba, dan dapat pula dikatakan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap manajemen laba, seperti penelitian yang dilakukan oleh Sarjitto Surya, *et al* (2016) menunjukkan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Ada pula penelitian yang dilakukan oleh Agustia, *et al* (2018), yang menunjukkan bahwa *Return on Asset* tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

Kepemilikan institusional merupakan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga, seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi maupun kepemilikan institusi lainnya (Dwijayanti dan Suryanawa, 2017). Investor institusional dianggap sebagai investor yang canggih yang dapat menggunakan informasi periode sekarang dalam memprediksi laba masa depan dibanding investor non institusional. Jika pengelolaan laba tersebut efisien, maka kepemilikan institusional yang tinggi akan meningkatkan pengelolaan laba, tetapi jika pengelolaan laba yang dilakukan perusahaan bersifat oportunistik, maka kepemilikan institusional yang tinggi akan mengurangi *earnings management*. Kepemilikan institusional memiliki kemampuan memonitor kinerja manajer dalam mengelola perusahaan sehingga dengan adanya kepemilikan oleh institusi lain bisa mengurangi perilaku yang mengakibatkan pihak lain dirugikan seperti adanya asimetri informasi dan juga praktik manajemen laba yang dilakukan manajer (Anggreningsih dan Wirasedana, 2017).

Terdapatnya berbagai penelitian dengan hasil yang berbeda-beda dan inkonsisten, mendorong penelitian lebih lanjut yang dilakukan dengan judul **“PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, LEVERAGE, DAN RETURN ON ASSET TERHADAP EARNING MANAGEMENT DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 - 2020”**

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka penulis mengidentifikasi masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini, yaitu apakah variabel independen asimetri informasi, *leverage*, *return on asset*, berpengaruh terhadap variabel dependen berupa *earning management*.

Penelitian yang dilakukan oleh Kori dan Rasmini (2017) menunjukkan bahwa asimetri informasi berpengaruh positif terhadap *earning management*. Hasil penelitian tersebut dikaitkan dengan fakta bahwa dengan adanya asimetri informasi yang dimiliki seorang agent akan mendorongnya untuk menyembunyikan beberapa informasi yang tidak diketahui oleh *principal* dengan cara bertindak memaksimalkan kepentingan diri sendiri. Hasil penelitian yang sama juga ditemukan oleh Utari dan Sari (2016), Pramesti dan Budiasih (2017). Penelitian dengan hasil yang berbeda ditemukan oleh Anggreningsih dan Wirasedana (2019) bahwa asimetri informasi berpengaruh negatif terhadap *earning management*. Penelitian dengan hasil yang berbeda juga ditemukan oleh Tangngisalu dan Jumady (2020) bahwa asimetri informasi tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *earning management*.

Penelitian yang dilakukan oleh Pramesti dan Budiasih (2017), *leverage* berpengaruh pada *earning management* sedangkan menurut Saftiana, et al (2017), Agustia dan Suryani (2018), serta Utari dan Sari (2016) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif pada *earning management* dan menurut Prihastomo dan Khafid (2018), serta Christabelle dan Sufiyati (2019), *leverage* tidak berpengaruh positif pada *earning management*.

Menurut Penelitian Astari dan Suputra (2019), Rice (2016), serta Surya, Soetama, dan Ruliana (2016), *Return on Asset* berpengaruh positif pada *earning management* dan menurut Agustia dan Suryani (2018), serta Christabelle dan Sufiyati (2019), *Return on Asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *earning management*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan Christabelle dan Sufiyati (2019), kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *earning management* yang artinya kepemilikan

institusional tidak dapat memoderasi hubungan antara *leverage* dan *earning management*. Hal ini dapat disebabkan ketika investor institusional melakukan tindakan pengawasan yang menyangkut perbedaan kepentingan antara pihak manajer dan pihak agen, dibutuhkan biaya yang cukup besar bagi investor institusional. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Rice (2016), kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dapat memoderasi hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen dan dapat memperkuat pengaruh antara *earning power (return on assets)*, *leverage* terhadap manajemen laba. Hal ini mengakibatkan peningkatan kepemilikan institusional yang akan menghasilkan *corporate governance* yang lebih baik karena investor institusional akan bertindak seperti pemantau yang mengawasi dan mendisiplinkan manajemen perusahaan. Kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi juga mampu memoderasi pengaruh asimetri informasi pada manajemen laba yang terdapat di penelitian Kori dan Rasmini (2017).

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini dibatasi pada asimetri informasi, leverage, dan *return on assets* sebagai variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen berupa *earning management*. Untuk menjelaskan hubungan antara variabel independen dan dependen, penelitian ini menggunakan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi.

Subjek yang menjadi penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Data yang diambil adalah perusahaan manufaktur pada tahun 2018 - 2020. Tujuan dari pembatasan yang dilakukan oleh peneliti adalah agar peneliti dapat berfokus pada masalah utama yaitu pengaruh variabel independen: asimetri informasi, *leverage*, *return on asset* terhadap variabel dependen ialah: *earning management*.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dibahas sebelumnya, maka dapat disajikan rumusan masalah sebagai berikut yang dinyatakan dalam bentuk pertanyaan:

- a. Apakah asimetri informasi berpengaruh terhadap *earning management*?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *earning management*?
- c. Apakah *return on asset* berpengaruh terhadap *earning management*?
- d. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap *earning management*?
- e. Apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh asimetri informasi terhadap *earning management*?
- f. Apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *earning management*?
- g. Apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh *return on assets* terhadap *earning management*?

#### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah dan rumusan masalah, maka tujuan yang diharapkan dicapai dalam penelitian ini adalah:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah asimetri informasi berpengaruh positif/negatif terhadap *earning management*.
- b. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah *leverage* berpengaruh positif/negatif terhadap *earning management*.
- c. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah *return on asset* berpengaruh positif/negatif terhadap *earning management*.
- d. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah kepemilikan institusional berpengaruh positif/negatif terhadap *earning management*.

- e. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh asimetri informasi terhadap *earning management*.
- f. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *earning management*.
- g. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh *return on assets* terhadap *earning management*.

## **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Operasional

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pengaruh asimetri informasi, *leverage*, *return on assets* terhadap *earning management* dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi, sehingga pihak eksternal bisa membuat keputusan melakukan investasi pada suatu perusahaan yang berjalan sebagaimana mestinya.

- b. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi serta pertimbangan bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian dengan topik yang sama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Tri Basuki and Prawoto, Nano. (2017). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS. PT Rajagrafindo Persada, Depok.
- Agustia, Y., P., dan Suryani, E., (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016), *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 10(1), 63-74.
- Astari, A., A., M., R., dan I Ketut, S. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1).
- Astari, N., K., R., dan I.D.G Dharma Suputra. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kinerja Keuangan pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(3), <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v26.i03.p10>
- Anastasia, F., dan Widyawati, L. (2021). Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)*, 18(2), e-ISSN: 2527-8320.
- Anggreningsih, K., Y., A., dan Wirasedana, I., W., P., W. (2017). Corporate Governance Sebagai Pemoderasi Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19 (3), 2262-2292.
- Dwijayanti, N., M., A., dan Suryanawa, I., K. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(1), 303-326.
- Febrina, A., dan Lekok, W. (2021). Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Faktor Lainnya Terhadap Praktik Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 18(2), 55-70, e-ISSN: 2527-8320.
- Firnanti, F., dan Paramitha, L. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Faktor-Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba. *Kalbisocio Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, 5(2), 116-123.



- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Gunawan, Imam, S.Pd. M.Pd. (2018) Pengantar Statistika Inferensial. Jakarta: Rajawali Pers.
- Jensen, Michael C, and William H. Meckling (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, October 1976.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Keduabelas. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kori, M., O., D., dan Rasmini, N., K. (2017). Struktur Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi Pengaruh Asimetri Informasi Pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(1), 144-172.
- Kurniah, D., F., dan Ikhsan, B., R. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1-23, e-ISSN: 2460-0585.
- Lestari, A., & Setyawan, Y. (2017). Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Belanja Daerah di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Statistika Industri dan Komputasi* Volume 2, No. 1, Januari 2017, pp. 1-11
- Morris, Richard D. (1987). Accounting and Business Research; Winter 1987; 18, 69; *Accounting & Tax* pg. 47.
- Natasha, V., dan Bangun, N. (2020). Pengaruh Bid Ask Spread, Leverage, dan Firm Size Terhadap Earning Management. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* Volume 2, April 2020, pp. 863 – 872.
- Pramesti, I., A., J., dan Budiasih, I., G., A., N. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(1), 200-226.
- Prihastomo, E., D., dan Khafid, M. (2018). The Effect of Bonus Compensation and Leverage on Earnings Management with Financial Performance as Intervening Variable. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 52-60.

- Putri, Y., K., W., dan Sujana, I., K. (2018). The Influence of Bid-ask Spread and Leverage on Earnings Management with Good Corporate Governance as Moderating Variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 5(3), 8–21. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v5i3.66>.
- Rice (2016). Pengaruh Faktor Keuangan Terhadap Manajemen Laba dengan Corporate Governance Sebagai Variable Moderating. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(1), 55-72.
- Scott, W. R. (2015) . Financial Accounting theory. 7th edition. Canada Inc: Pearson Edu-cation
- Sekaran, U. & Roger B. (2016). *Research methods for business: a skill-building approach*. Seventh Edition. United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Sufiyati, dan Christabelle Angelica. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, I(2), 124-134.
- Sugiyono, Arief dan Edi untung. (2016). Panduan Praktis Dasar Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Gramedia.
- Surya, S., dan Dedi, R., S., & Ruly, R. (2016). Pengaruh Earning Power terhadap Earning Management. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi STAN Indonesia Mandiri, Bandung*, 9(1), 97-15
- Tangngisalu, J., dan Jumady, E. (2020). *Good Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi: Hubungan Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 7(1), 81-91, e-ISSN: 2621-2331
- Utari, N., P., L., A., dan Maria, M., R., S. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3).