

SKRIPSI

PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL:

ANALISIS LEVEL SPESIFIK PERUSAHAAN



Disusun oleh :
FERICA CHRISTINAWATI PUTRI
12110051

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2015**

SKRIPSI

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA :
ANALISIS LEVEL SPESIFIK PERUSAHAAN**

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada program studi Akuntansi Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

disusun oleh

FERICA CHRISTINAWATI PUTRI

12110051

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama : Ferica Christinawati Putri
NIM : 12.11.0051
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Skripsi
Semester : Genap
Tahun Akademik : 2014/2015
Judul Skripsi : Pengaruh *Leverage* terhadap Manajemen Laba Riil – Analisis Level Spesifik Perusahaan

Telah diperiksa dan disetujui
pada tanggal 30 Mei 2015

Dosen Pembimbing



Dra. Erni Ekawati, MSA, MBA, Ph.D, Ak

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL :

ANALISIS LEVEL SPESIFIK PERUSAHAAN

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

FERICA CHRISTINAWATI PUTRI

12110051

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 24 Juni 2015

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D.

2. Drs. Marbudyo Tyas Widodo., MM., Ak

3. Christine Novita Dewi., S.E., M.Acc., Ak



Yogyakarta, 02 JUL 2015

Disahkan oleh:

Dekan,

Pjs Wakil Dekan I

Bidang Akademik Akuntansi,


Dr. Singgih Santoso, MM
Dr. Singgih Santoso, MM

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL:
ANALISIS LEVEL SPESIFIK PERUSAHAAN**

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

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

Yogyakarta,



METERAI
TEMPEL
6000
Rp. 6000
KORPRI

Ferica Christinawati Putri

12110051

MOTTO

*Sebab di dalam Dia kamu telah menjadi kaya dalam segala hal:
dalam segala macam perkataan
dan segala macam pengetahuan
1 Korintus 1 : 5*

PERSEMBAHAN

Sebuah Persembahan untuk :

- ❖ Papa dan Mama tercinta
- ❖ Adik Dayang dan Theo
- ❖ *Partner* dan Para Sahabat saya: Faisal Shaldy, Vian, Vika, Hendra, Kunda, Payan, Petrik, Cicit, Emy, Adi, dan Rizky

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kasih atas berkatNya yang melimpah sehingga penelitian berjudul “*Pengaruh Leverage terhadap Manajemen Laba Riil: Analisis Spesifik Perusahaan*” dapat terselesaikan.

Penelitian ini dibuat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana. Saya mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan dan bimbingan yang selama ini telah diberikan oleh:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memampukan penulis untuk menyelesaikan tugas ini.
2. Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA., MBA. MSA., Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama ini
3. Keluarga penulis yaitu Papa, Mama, Dayang, dan Theo yang telah memberikan dukungan dalam bentuk kasih, doa, dan perhatiannya
4. Sahabat-sahabat penulis yang senantiasa memberikan dukungan, masukan, dan bantuan.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada para pembaca dan mohon maaf apabila terdapat salah kata dalam penyusunan laporan hasil penelitian ini.

Yogyakarta, 18 Juni 2015

Ferica Christinawati Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2.Perumusan Masalah.....	5
1.3.Tujuan Penelitian.....	5
1.4.Manfaat Penelitian	5
1.5.Batasan Masalah	6
BAB II LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA/LITERATUR ..	7
2.1. Landasan Teori	7

2.1.1. <i>Leverage</i>	7
2.1.2. Manajemen Laba Riil	8
2.1.3. Risiko Keuangan	10
2.2. Penelitian Terdahulu	10
2.3. Pengembangan Hipotesis	12
BAB III METODA PENELITIAN	14
3.1. Data dan Sumber Data	14
3.2. Definisi Variabel dan Pengukurannya	15
3.2.1. Variabel Dependen	15
3.2.2. Variabel Independen	16
3.2.3. Variabel Kontrol	17
3.3. Desain Penelitian	18
3.3.1 Analisis Regresi	18
3.3.2 Pengujian Asumsi Klasik	19
BAB IV HASIL PENELITIAN	21
4.1. Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian	21
4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	22
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis	23
4.3.1. Hasil Uji Hipotesis Statistis t	26
4.4. Uji Asumsi Klasik	30
4.4.1 Uji Normalitas	30
4.4.2 Uji Multikoloniaritas	32
4.4.3 Uji Heterokedastisitas.....	34

4.4.4 Uji Autokorelasi.....	38
BAB V PENUTUP	39
5.1. Kesimpulan	40
5.2. Keterbatasan dan Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	44

@UKDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.3.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	21
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Variabel	22
Tabel 4.3 Hasil Uji Signifikansi.....	25
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data	31
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Sesudah Transformasi Data.....	31
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikoloniaritas	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	35
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Weighted Least Squares Regression</i>	36
Tabel 4.9 Hasil Uji Durbin-Watson.....	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran	4
-------------------------------------	---

@UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Sampel Penelitian	57
Lampiran 2 Sampel Data	59
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	62
Lampiran 4 Hasil Uji Statistik t	64
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	65
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	67
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolonieritas.....	69
Lampiran 8 Autokorelasi	70

@UKDWN

ABSTRAK

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh antara *leverage* dengan aktivitas manajemen laba melalui aktivitas riil. Penelitian ini menganalisis bagaimana *leverage* mampu mempengaruhi manajemen untuk mengambil keputusan melakukan manajemen laba. Penelitian ini menggunakan *Abnormal Cash Flow from Operation*, *Abnormal Production Cost* dan *Abnormal Discretionary Expenses* dengan menggunakan model regresi Roychowdhury, 2006 sebagai proksi dari manajemen laba riil. Dengan menggunakan sampel perusahaan sebanyak 92 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2003-2013. Hasil penelitian dengan analisis level spesifik perusahaan menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba riil.

Kata Kunci :

Manajemen Laba Riil: *Abnormal Cash Flow from Operation*, *Abnormal Production Cost* dan *Abnormal Discretionary Expenses*, *Leverage* dan Manajemen Laba.

ABSTRACT

The primary aim of this study is to examine the association between leverage and Real Earnings Management (REM) activities. It analyses how leverage is able to reduce earnings management (EM). This study uses Abnormal Cash Flow from Operation, Abnormal Production Cost and Abnormal Discretionary Expenses model by Roychowdhury, 2006, as a proxy for REM. Using a sample of 92 firm-year observations for the period of 2003-2013, which listed on Bursa Efek Indonesia, the study find that a significant positive association between leverage and REM which uses analysis of firm level specific

Keywords: Real earnings management: abnormal cash flow, abnormal production cost, abnormal discretionary expenses, Leverage and real earnings

ABSTRAK

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh antara *leverage* dengan aktivitas manajemen laba melalui aktivitas riil. Penelitian ini menganalisis bagaimana *leverage* mampu mempengaruhi manajemen untuk mengambil keputusan melakukan manajemen laba. Penelitian ini menggunakan *Abnormal Cash Flow from Operation*, *Abnormal Production Cost* dan *Abnormal Discretionary Expenses* dengan menggunakan model regresi Roychowdhury, 2006 sebagai proksi dari manajemen laba riil. Dengan menggunakan sampel perusahaan sebanyak 92 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2003-2013. Hasil penelitian dengan analisis level spesifik perusahaan menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba riil.

Kata Kunci :

Manajemen Laba Riil: *Abnormal Cash Flow from Operation*, *Abnormal Production Cost* dan *Abnormal Discretionary Expenses*, *Leverage* dan Manajemen Laba.

ABSTRACT

The primary aim of this study is to examine the association between leverage and Real Earnings Management (REM) activities. It analyses how leverage is able to reduce earnings management (EM). This study uses Abnormal Cash Flow from Operation, Abnormal Production Cost and Abnormal Discretionary Expenses model by Roychowdhury, 2006, as a proxy for REM. Using a sample of 92 firm-year observations for the period of 2003-2013, which listed on Bursa Efek Indonesia, the study find that a significant positive association between leverage and REM which uses analysis of firm level specific

Keywords: Real earnings management: abnormal cash flow, abnormal production cost, abnormal discretionary expenses, Leverage and real earnings

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Laporan keuangan merupakan informasi yang dipergunakan oleh banyak pihak untuk pembuatan keputusan ekonomi, baik untuk pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan. Tanggung jawab untuk menyiapkan dan mempublikasikan informasi keuangan perusahaan ada pada manajer perusahaan. Idealnya, manajemen perusahaan akan menggunakan pengetahuan internal yang mereka miliki terkait dengan kondisi terkini dan lingkungan bisnis perusahaan untuk menyiapkan informasi, lalu informasi tersebut akan menggambarkan kinerja perusahaan dan arus kas masa depan. Informasi laba harus terlihat baik guna menjaga reputasi perusahaan. Pentingnya pelaporan laba yang dihasilkan oleh perusahaan menjadikan manajemen mempunyai kecenderungan untuk melakukan tindakan yang dapat membuat laporan keuangan menjadi lebih baik. Rosenzweig (2002) menjelaskan bahwa manajemen laba adalah tindakan yang dilakukan manajer divisi yang bertujuan untuk meningkatkan atau menurunkan pendapatan yang dilaporkan saat ini tanpa kesesuaian peningkatan atau penurunan dalam keuntungan ekonomik jangka panjang divisi tersebut.

Manajemen laba merupakan topik yang telah banyak mendapat perhatian dalam penelitian akuntansi. Terdapat dua cara yang dilakukan oleh manajemen dalam melakukan manajemen laba guna mengoptimalkan laba, diantaranya adalah melalui manipulasi akrual dan manipulasi aktivitas riil. Dalam kasus ENRON.Corp dan Xerox.Corp, kedua perusahaan ini melakukan manipulasi laba

dari metoda pencatatan akuntansi perusahaan dengan menggunakan *accrual discretionary*. Perkembangan penelitian empiris mengenai manajemen laba telah menemukan bahwa manajer telah bergeser dari manajemen laba akrual ke manajemen laba riil. Gunny (2005), Graham (2005), Roychowdhury (2006), Zang (2006), Cohen dan Zarowin (2008) menemukan bahwa manajer sudah bergeser menjauh dari manajemen laba akrual menuju ke manajemen laba riil setelah perioda Sarbanes-Oxley Act (SOX). Pergeseran manajemen laba akrual ke manajemen laba riil ini menurut Rochowdhury (2006) disebabkan karena, manipulasi akrual akan menarik minat auditor dibandingkan dengan keputusan-keputusan melalui aktivitas riil seperti penetapan harga, pengurangan biaya diskresioner dan penambahan volume produksi perusahaan. Manipulasi laba secara riil sangat efektif dibandingkan dengan manajemen laba akrual. Manajemen laba melalui aktivitas riil dapat digunakan sebagai cara untuk mencapai target laba, karena dapat dilakukan sepanjang perioda operasi perusahaan sehingga kemungkinan laba kurang dari target yang diinginkan dapat ditiadakan (Ferdawati, 2009).

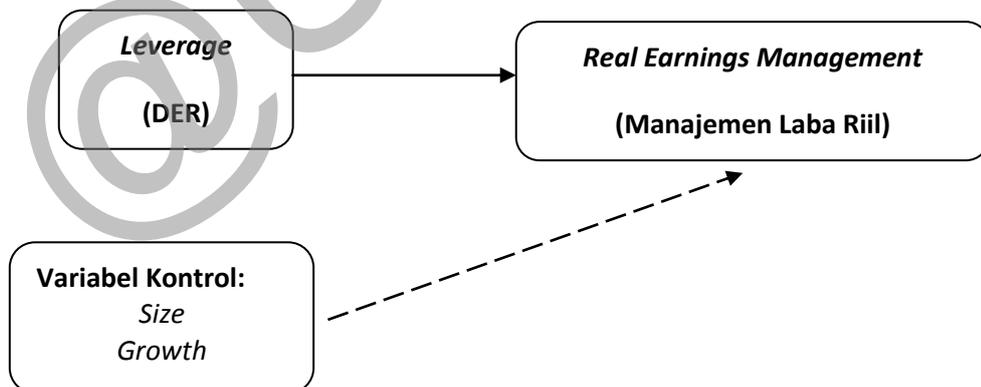
Selain itu beberapa isu lain menyatakan bahwa tindakan manajemen laba baik riil maupun akrual menjadi berubah ketika diberlakukannya standar akuntansi keuangan adopsi *International Financial Reporting Standard (IFRS)*. Dapat dilihat dari penelitian Santy (2011), salah satu upaya mengurangi manajemen laba yaitu melakukan koreksi terhadap standar akuntansi. Menurut Angkoso (2012) menyatakan secara umum bahwa salah satu manfaat dari konvergensi IFRS ini adalah untuk meningkatkan kualitas laporan keuangan, antara lain dengan mengurangi kesempatan untuk melakukan manajemen laba. Hal ini

sesuai dalam penelitian Barth (2008), Alali (2012), yang menunjukkan informasi akuntansi yang telah disusun berdasar IFRS/IAS lebih berkualitas dibandingkan informasi akuntansi yang disusun berdasarkan standar akuntansi sebelumnya. Sehingga perioda sebelum dan sesudah penerapan atau adopsi IFRS sangat mempengaruhi tindakan manajemen laba riil. Pengadopsian IFRS setiap negara berbeda-beda, dalam Hans (2008), menyatakan bahwa IFRS sudah diterapkan sejak tahun 2005, sedangkan di Indonesia tahap pengadopsian IFRS dimulai tahun 2008 – 2010 dan kemudian diberlakukan penuh pada tahun 2012 (Muchlis, 2011).

Damayanti, (2008) dalam Perdana, (2012) menyatakan bahwa perusahaan dengan rasio hutang (*debt to equity ratio*) tinggi cenderung menggunakan prosedur akuntansi yang bersifat meningkatkan laba (*income increasing*) untuk mengamankan tingkat likuiditas perusahaan tersebut di mata kreditur. Perusahaan yang memiliki hutang besar, memiliki kecenderungan melanggar perjanjian hutang jika dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki hutang lebih kecil. Perusahaan yang melanggar hutang secara potensial menghadapi berbagai kemungkinan seperti, kemungkinan percepatan jatuh tempo, peningkatan tingkat bunga, dan negosiasi ulang masa hutang.

Hasil penelitian Zamri (2013) menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *opportunity* perusahaan melakukan praktek manajemen laba riil pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Malaysia. Hal ini tidak menutup kemungkinan bahwa nilai *Leverage* berpengaruh terhadap manajemen laba riil di Indonesia juga terjadi di Indonesia. Sebab, Leuz (2003) menunjukan bahwa Indonesia memiliki lingkungan perlindungan investor yang lemah, sehingga

praktik manajemen laba riil pada perusahaan di Indonesia cenderung lebih intensif dilakukan dibanding negara-negara lain. Sehingga penulis memfokuskan cakupan penelitian dengan memeriksa dampak Leverage pada manajemen laba riil terhadap perusahaan non-keuangan di Indonesia periode 2003-2013 dengan menggunakan analisis spesifik level perusahaan untuk mengestimasi manajemen laba riil pertahun. Penelitian ini merupakan modifikasi dari penelitian Zamri (2013), Malaysia. Perbedaan penelitian ini adalah pada cara menganalisis pengaruh *leverage* terhadap manajemen laba riil. Pada penelitian ini penulis menggunakan *analysis firm level* yang akan menunjukkan pengaruh *leverage* terhadap manajemen laba riil pada masing-masing perusahaan setiap tahunnya. Selain itu, pada penelitian ini terdapat isu tentang kontribusi IFRS yang telah diadopsi Indonesia.



Gambar 1.1
Model Penelitian

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: apakah perusahaan dengan tingkat *leverage* yang semakin tinggi terlibat lebih besar dalam praktek manajemen laba riil dibandingkan perusahaan dengan tingkat *leverage* yang lebih rendah?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh *leverage* terhadap manajemen laba riil dengan menggunakan teknik *analysis firm level*.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada:

- a. Para pemakai laporan keuangan. Penelitian ini memberikan masukan untuk lebih berhati-hati akan adanya manajemen laba riil. Jika tujuan investor untuk investasi jangka panjang, adanya manajemen laba riil ini sangat berbahaya dibandingkan dengan manajemen laba akrual karena manajemen laba riil akan berdampak pada kinerja dan arus kas masa depan.
- b. Bagi regulator agar dapat sebagai pertimbangan dalam pembuat aturan-aturan agar pihak-pihak yang berkepentingan dalam perusahaan kepentingannya bisa diselaraskan, sehingga tidak ada pihak yang dirugikan. Beberapa peneliti telah menunjukkan bukti empiris bahwa manager beralih menggunakan manajemen laba riil, karena regulator kurang memperhatikan jenis manipulasi aktivitas-aktivitas riil, maka sudah

seharusnya regulator memberikan perhatian pada isu manajemen laba riil dengan mengeluarkan kebijakan atau peraturan-peraturan yang mampu membatasi tindakan manager dalam memanipulasi aktivitas aktivitas *real*.

1.4 Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Sampel penelitian adalah perusahaan maufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam rentang waktu 2003 s.d 2013
2. Penelitian menggunakan laporan tahunan perusahaan yang dipublikasikan antara 2003 s.d 2013

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko finansial (*Leverage*) yang diprosikan dengan *debt to equity ratio* (DER) terhadap aktivitas riil perusahaan dalam memanipulasi laba. Dengan menggunakan metode Roychowdhury (2006) penulis menyimpulkan bahwa manajemen melakukan manajemen laba pada saat risiko finansial yang dihadapi perusahaan tinggi. Manajemen laba ini dilakukan melalui aktivitas manipulasi penjualan dan penekanan beban-beban diskrisioner.

Pada penelitian ini juga memperhatikan dampak dari konvergensi IFRS yang telah dilakukan sejak tahun 2008 terhadap pola perilaku manajemen yang menyimpang dengan melakukan manipulasi laba riil. Hasil penelitian membuktikan bahwa perilaku manajemen laba melalui aktivitas riil marak dilakukan sebelum konvergensi IFRS diterapkan. Berdasarkan hasil yang diperoleh, dapat disimpulkan bahwa penelitian ini konsisten dengan penelitian-penelitian sebelumnya oleh Norhayati Zamri (2013), dimana *leverage* mempengaruhi manajemen untuk melakukan manajemen laba riil.

5.2 Keterbatasan dan Saran

- Penelitian ini menggunakan *debt equity to ratio* sebagai proksi untuk risiko perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya ditambah dengan alat ukur risiko yang berasal dari eksternal perusahaan
- Penelitian selanjutnya diharapkan dapat berkontribusi penjelasan yang lebih spesifik tentang bagian IFRS yang menyebabkan tindakan manajemen laba riil semakin berkurang.
- Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang agar mampu mengungkapkan tindakan manajemen laba riil serta mampu menunjukkan pengaruhnya pada masa sebelum dan sesudah mengadopsi IFRS.

DAFTAR PUSTAKA

- Apriyani, Dwi (2006), *Analisis Praktek Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Melakukan IPO dan Listed di BEJ Perioda 1997-2004*, Undip
- Brigham, Eguene F., Joel F., Houston (2001), *Fundamental of Finansial Management* , 8th edition, Harcourt Inc
- Cohen, D., A. Dey, and T. Lys. 2008. *Real and Accruals-Based Earnings Management In The Pre-and Post-Sarbanes-Oxley Periods. The Accounting Review* 83: 757-787.
- Cohen, Daniel A. and Paul Zarowin. 2008. *Accrual-Based and Real Earnings Management Activities around Seasoned Equity Offerings.*
- Ferdawati. (2009), *Pengaruh Manajemen Laba Riil Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Akuntansi dan Manajemen ISSN, 4, 59-74
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*> Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Graham, J.R., C.R. Harvey, dan S. Rajgopal 2005. *The Economic Implications of Corporate Financial Reporting.* *Journal of Accounting and Economics* 40:pp.3-73
- Gunny, Katherine. 2005. *What Are the Consequences of Real Earnings Management and Firm Valuation: A Cross-Country Analysis.* *European Finance Assosiation Conference and 2007 CEPR-Gerzensee Symposium.*
- Leuz, C., Nanda, D., & Wysocki, P.D. (2003). *Investor Protection and Earnings Management: An International Comparison.* *Journal of Financial Economics*, 69, 505-527.
- Ratmono, Dwi (2010), *Manajemen Laba Riil dan Berbasis Akrual: Dapatkah Auditor yang berkualitas mendeteksinya?*, Simposium Nasional Akuntansi XII, Undip
- Roychowdhury, Sugata (2006), *Earning Management Through Manajemen laba riil Manipulation*, *Journal Accounting and Economic*, 42, 335-370.
- Sartono, Agus (1994), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 2, BPFE
- Scott, R. W. (2000). *Financial accounting theory, 2nd Ed.* New Jersey: Prentice Hall
- Sinaga, Uli (2014), *Update Konvergensi IFRS di Indonesia*, DSAK IAI

- Strydom, Maria., Skully, Michael., Veeraraghavan, Madhu (2014), *Is The Accrual Anomaly robust to Firm-level analysis?*, *International Review of Financial Analysis* ,34, 157-165
- U.Ujah, Nacasias., Brusa, Jorge (2014), *Earning Management, Financial Leverage and Cash Flow Volatility:An Anaysis by Industri*, *Journal of Bussines and Economic*, ISSN 2155-7950, 338-348
- Zang, A. 2012. *Evidence on The Trade-Off Between Real Activities Manipulation and Accrual-Based Earnings Management. The Accounting Review* 87 (2): 675-703.

@UKDWN