

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan *free cash flow* terhadap praktik fraud di sektor infrastruktur Indonesia dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi, beberapa kesimpulan dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap praktik *fraud* dan manipulasi laba. Hal ini disebabkan jumlah kepemilikan saham pihak manajemen dalam sampel penelitian tidak signifikan untuk memengaruhi keputusan strategis perusahaan.
2. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap praktik *fraud* dan manipulasi laba. Hal ini disebabkan banyak perusahaan dalam sampel penelitian tidak membagikan dividen selama periode penelitian karena mengalami kerugian atau tidak memiliki *free cash flow* yang cukup.
3. *Free cash flow* (FCF) berpengaruh negatif terhadap praktik *fraud* dan manipulasi laba. Hasil ini menunjukkan bahwa arus kas bebas yang besar dapat menciptakan tekanan pada manajemen untuk memastikan penggunaan dana yang lebih transparan, sehingga potensi manipulasi justru berkurang.
4. *Corporate governance* tidak memoderasi hubungan antara kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen terhadap praktik *fraud* dan manipulasi laba. Hal ini mengindikasikan bahwa peran tata kelola tidak cukup signifikan

dalam hubungan kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen terhadap praktik *fraud* dan manipulasi laba.

5. *Corporate governance* memoderasi hubungan antara FCF dan praktik *fraud* dan manipulasi laba. Penguatan tata kelola perusahaan yang efektif dapat mengurangi risiko penggunaan arus kas bebas secara tidak bertanggung jawab, sehingga membantu mencegah praktik manipulasi yang merugikan *stakeholders*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, di antaranya:

1. Tidak semua data yang diinginkan tersedia dalam laporan keuangan maupun laporan tahunan yang dipublikasikan.
2. Faktor eksternal, seperti perubahan kebijakan pemerintah, regulasi baru, atau kondisi ekonomi global, turut memengaruhi variabel penelitian. Misalnya, periode 2020–2021 yang termasuk dalam sampel penelitian merupakan masa pandemi COVID-19, sedangkan tahun 2022–2023 adalah masa pemulihan ekonomi. Hal ini menyebabkan banyak perusahaan dalam sampel mengalami kerugian selama periode penelitian.

5.3 Saran

Untuk penelitian berikutnya, beberapa saran berikut dapat dipertimbangkan:

1. Karena tidak semua informasi yang diperlukan tersedia dalam laporan keuangan atau laporan tahunan yang dipublikasikan, penelitian lebih lanjut

disarankan untuk memperluas sampel penelitian sehingga mendapatkan analisis data yang lebih luas cakupannya.

2. Untuk mengatasi bias yang disebabkan oleh perbedaan konteks antar periode, penelitian di masa mendatang disarankan untuk menyertakan variabel dummy yang mewakili tahun atau kondisi tertentu dalam model analisis. Sebagai contoh, variabel dummy dapat digunakan untuk mengidentifikasi dampak pandemi COVID-19 (2020–2021) dan periode pemulihan ekonomi (2022–2023). Hal ini memungkinkan analisis lebih spesifik terhadap pengaruh faktor eksternal.

DAFTAR RUJUKAN

- Accounting of Certified Fraud Examiners (2024). The Nations Occupational Fraud 2024 :A Report To The Nations. *Association of Certified Fraud Examiners*, 1–106.
- Aburishah, K. E., Dahiyat, A. A., & Owais, W. O. (2022). Impact of cash flow on earnings management in Jordan. *Cogent Business and Management*, 9(1).
- Almasarwah, A. (2019). Discretionary accruals and ownership structure: empirical study from Jordan. *International Journal of Corporate Governance*, 10(3/4), 209.
- Alqirem, R., Abu Afifa, M., Saleh, I., & Haniah, F. (2020). Ownership Structure, Earnings Manipulation, and Organizational Performance: The Case of Jordanian Insurance Organizations. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 293–308.
- Andreas, Toni, N., & Simorangkir, E. N. (2024). The Influence of Company Size, Free Cash Flow, Leverage on Profit Management with Profitability as a Moderating Variable for Basic Materials Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. 7(5), 8–23.
- Andy Lau, A. L., & Serly. (2021). Determinan Manipulasi Akuntansi Di Laporan Keuangan Dengan Rasio Investasi Berbasis Akrua. *Akurasi : Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 133–150.
- Arlita, R., Bone, H., & Kesuma, A. I. (2019). Pengaruh good corporate governance dan leverage terhadap praktik manajemen laba. *Akuntabel*, 16(2), 238–248.
- Arsal, M. (2021). Impact of earnings per share and dividend per share on firm value. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 11–18.
- Aryantika, N. P. P., & Sujana, I. K. (2018). Earnings Management and Managerial Ownership Moderate the Influence of Profitability on Firm Value. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research*, 42(1), 48–58.
- Bursa Efek Indonesia. (2024). Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/id>
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance : Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Effenrin, S., Darmadji, S. H., & Tan, Y. (2018). *Metode Penelitian Akuntansi : Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Fairus, M., & Sihombing, P. (2020). The Effect of Good Corporate Governance (GCG) Mechanism on Earnings Management Practices of The Stubben Model (Study Case on Mining Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2014-2019). *European Journal of Business and Management Research*, 5(6), 1–6.
- Fajar, M., & Setyorini, D. (2021). Effect of Good Corporate Governance and Investor Protection on Real Activity Manipulation (RAM) in Three ASEAN Countries (Indonesia, Malaysia, and Singapore).

- Folajimi, A. F., Agugom, T. A., Ajah, C. C., Busari, T. A., Desi, A., & Obasi, M. O. (2023). Corporate Fraud, Earnings Management and Firm Value: Empirical Application of M-Scores. *Journal of Law and Sustainable Development*, 11(4), 1–26.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goh, T. S. (2023). *Monograf: Financial Distress*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.
- Hussain, A., & Akbar, M. (2022). Dividend policy and earnings management: Do agency problem and financing constraints matter? *Borsa Istanbul Review*, 22(5), 839–853.
- Indartini, M., & Mutmainah. (2024). *Analisis Data Kuantitatif Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Uji Korelasi dan Regresi Linier Berganda*. Klaten: Lakeisha.
- Jamil Sharif, M., & . A. (2023). Detecting Earnings Manipulation Practice by the M-Score Model: Evidence from the listed power companies of Bangladesh. *BUFT Journal of Business and Economics*, 4(1).
- Jonathan Berk, P. D. (2007). *Corporate Finance*. United States: Greg Tobin.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi : Bagaimana Meneliti & Menulis Tesis?* Yogyakarta: Erlangga.
- Martiar, N. A. (2023). Politik & Hukum. Retrieved from PT Kompas Media Nusantara: <https://www.kompas.id/baca/polhuk/2023/05/04/penetapan-tersangka-dirut-waskita-karya-berawal-dari-proyek-fiktif>
- Monks, R. A. G., & Minow, N. (2011). *Corporate Governance* (5th ed.). United States: John Wiley & Sons Ltd.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Indramayu: Adab.
- Nuari, F. (2024). Retrieved from Kompasiana: <https://www.kompasiana.com/ferliannuari6308/666d65a4c925c42c6f668de3/pt-waskita-karya-terjerat-rekayasa-laporan-keuangan-dan-proyek-fiktif-kerugian-negara-belum-terlunasi-sepenuhnya>
- Nurdiniah, D., Oktapriana, C., Meita, I., & Yanti, M. D. (2021). Impact of Leverage and Firm Size on Earnings Persistence with Managerial Ownership as Moderating Variables. *European Journal of Business and Management Research*, 6(5), 132–139.
- Olfa Ben Salah, & Anis Jarboui. (2022). Does Dividend Policy Affect Earnings Management? Evidence From France. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 18(1), 33–43.
- Padmini, L. S., Made, N., & Ratnadi, D. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Dividend Policy, and Financial Leverage on Earnings Management. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 1, 195–201.
- Panjaitan, D. K., & Muslih, M. (2019). Manajemen Laba: Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Kompensasi Bonus (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017), 11(1), 1–20.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama.
- Purnama, I., & Nurdiniah, D. (2019). Profitability, Firm Size, and Earnings Management: the Moderating Effect of Managerial Ownership. 73(Aicar

- 2018), 41–46.
- Putri, M., & Noor, A. (2022). Pengaruh earning per share, profitabilitas, leverage, dan sales growth terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia (BEI). *Kinerja*, 19(2), 286–294.
- Putri, Z. (2020). Berita. Retrieved from detikNews: <https://news.detik.com/berita/d-5290249/ini-rincian-41-kontrak-fiktif-yang-dilakukan-5-eks-pejabat-waskita-karya>
- Ramadhani, A. T., & Sulistyowati, E. (2021). Pengaruh nilai perusahaan, ukuran perusahaan, dan leverage perusahaan terhadap manajemen laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–17.
- Ramírez-Orellana, A., Martínez-Romero, M. J., & Marino-Garrido, T. (2017). Measuring fraud and earnings management by a case of study: Evidence from an international family business. *European Journal of Family Business*, 7(1–2), 41–53.
- Rodliyah, I. (2021). *Pengantar Dasar Statistika Dilengkapi Analisis Dengan Bantuan Software SPSS*. Jombang: LPPM Unhasy Tebuireng.
- Rodriguez-Fernandez, M. (2016). Social responsibility and financial performance: The role of good corporate governance. *BRQ Business Research Quarterly*, 19(2), 137–151.
- Sahir, S. H. (2022). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: KBM Indonesia
- Scott, W. R. (2012). *Financial Accounting Theory*. Toronto: Pearson Canada Inc.
- Suwarno, A. E., Rahiliya, F. D., & Kusumawati, E. (2021). Earnings Management on Firm Value , Audit Quality , and Managerial Ownership As Moderating Variables. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia (REAKSI)*, 6(2), 132–141.
- Syahrum, & Salim. (2012). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung : Cipunustaka Media.
- Syofyan, E. (2021). *Good Corporate Governance (GCG)*. Malang: Unisma Press.
- Tampubolon, M. P. (2005). *Manajemen Keuangan : Konseptual, Problem, Studi Kasus*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Tatar, P. W. G., & Sujana, E. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Employee Diff dan Risiko Litigasi Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 10.
- Wati, Y., & Chandra, T. (2022). Independence, Management Motives and Financial Statement Fraud: Role of Earnings Management. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 25(02), 221–248.