



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan,
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
MANAJEMEN LABA**

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)

SKRIPSI

(Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Strata 1
Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau)



UIN SUSKA RIAU

NURSAIDAH LUBIS

NIM 12170321736

PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2025



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nursaidah Lubis
 NIM : 12170321736
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Jurusan : Akuntansi S1
 Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial, dan Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2022-2024)
 Tanggal Ujian : Rabu, 02 Juli 2025

DISETUJUI OLEH

PEMBIMBING

Aras Aira, S.E, M.Ak
 NIP. 19870910 202321 2 048



PI. DEKAN

Dr. Dwi Miftah, SE, MM, Ak
 NIP. 19740412 200604 2 002

KETUA JURUSAN

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
 NIP. 19741108 200003 2 004



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Nursaidah Lubis
 NIM : 12170321736
 Tempat/Tgl. Lahir : Hutagodang, 13 Agustus 2002
 Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Prodi : S1 Akuntansi

Judul ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~*:

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial, dan
Free cash Flow terhadap Manajemen Laba (studi empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2022-2024).

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)~~* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 11 Juli 2025

yang membuat pernyataan



Nursaidah Lubis

NIM. 12170321736



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nursaidah Lubis
 NIM : 12170321736
 Jurusan : Akuntansi S1
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial, dan Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2022-2024)
 Tanggal Ujian : Rabu, 2 Juli 2025

Tim Penguji

Ketua

Dr. Hariza Hasyim, SE, M.Si
 NIP. 19760910 200901 2 003

Penguji 1

Rhonny Riansyah, S.E., M.M., Ak, CA
 NIP. 19700824 201411 1 001

Penguji 2

Harkaneri, SE, M.SA. Ak, CA
 NIP. 19810817 200604 2 007

Sekretaris

Hijaratul Aswad, S.E., M.Ak
 NIP. 19860912 202012 1 006

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP MANAJEMEN LABA

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024)

Oleh:

NURSAIDAH LUBIS
12170321736

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *profitabilitas*, *leverage*, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* terhadap manajemen laba pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini merupakan studi kuantitatif yang menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 36 sampel dengan periode penelitian 2022-2024. Analisis data menggunakan uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi data panel menggunakan alat bantu *evIEWS 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *profitabilitas*, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Sedangkan *leverage* secara parsial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba. Secara simultan variabel *profitabilitas*, *leverage*, kepemilikan manajerial, dan *free cash flow* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. Hasil uji *R-Squared* menunjukkan bahwa variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 73% sedangkan sisanya sebesar 27% dipengaruhi oleh variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci : Manajemen Laba, *Profitabilitas*, *Leverage*, Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, MANAGERIAL OWNERSHIP AND FREE CASH FLOW ON EARNINGS MANAGEMENT

(Empirical Study on Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2022-2024)

By:

NURSAIDAH LUBIS
12170321736

This study aims to determine the effect of profitability, leverage, managerial ownership and free cash flow on earnings management in infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study is a quantitative study using purposive sampling techniques to obtain 36 samples with a research period of 2022-2024. Data analysis uses the classical assumption test and hypothesis testing uses panel data regression analysis using the evIEWS 12 tool. The results of the study indicate that partially profitability, managerial ownership and free cash flow have a significant effect on earnings management. While leverage partially has no effect on earnings management. Simultaneously, the variables of profitability, leverage, managerial ownership, and free cash flow have a significant influence on earnings management in infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. The results of the R-Squared test show that the independent variables used in this study can explain the dependent variable by 73% while the remaining 27% is influenced by other variables not examined in this study.

Keywords: Earnings Management, Profitability, Leverage, Managerial Ownership, Free Cash Flow.

UIN SUSKA RIAU



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur kehadiran Allah Subhanahu Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat, ridho dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **‘Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024’**.

Shalawat beriringan salam penulis kirimkan untuk junjungan alam sekaligus suri tauladan umat di dunia yaitu Baginda Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi Wa Sallam. Semoga shalawat dan salam selalu tercurahkan kepada beliau dan semoga kita mendapat syafa'at beliau serta tergolong orang-orang ahli Surga. Aamiin.

Penelitian skripsi ini diperuntukkan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Akuntansi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Skripsi ini dipersembahkan khusus kepada yang tercinta ibu Erlina Rambe. Teruntuk ibu tercinta terimakasih telah berjuang menjadi sosok ibu sekaligus menggantikan peran ayah bagi penulis serta segala limpahan cinta, kasih sayang, doa, dukungan, kesabaran dan pengorbanan untuk sampai ketahap ini. Teruntuk kakak kedua Nurhabibah Lubis beserta abang ipar M. Eka Saputra terimakasih untuk bimbingan, nasehat, doa, kesabaran dan pengorbanan materi serta sudah menjadi ganti sosok orangtua diperantauan ini, yang menjadi garda terdepan (selalu



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diandalkan penulis dalam segala hal) tempat mengadu dan orang paling dipercaya penulis sampai saat ini. Dan juga terimakasih kepada Kakak tersayang Lenni Marlina Lubis, Kakak tersayang Nurlaila Lubis, dan abang Syafaruddin Abdul Sholeh dan seluruh keluarga besar yang selalu mendukung dan memberikan doa serta semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyampaikan ribuan terimakasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu baik moril maupun materiil demi terselesaikannya skripsi ini. Oleh sebab itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Leny Nofianti MS, SE, M.SI, Ak, CA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta staf.
2. Ibu Dr.Desrir Miftah, SE, MM, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

7. Ibu Aras Aira S.E., M.Ak selaku pembimbing proposal dan skripsi yang telah meluangkan waktu membimbing dan banyak memberikan arahan serta ilmu kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
8. Ibu Elisanovi, Hj., S.E., M.M.Ak selaku penasehat akademik yang telah memberikan bantuan, dukungan dan masukan selama perkuliahan penulis.
9. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
11. Terimakasih untuk sahabat terkasih Hanifah Permata Hati, Andini Permata, Indah Sari Dewi, Aprilia Nofhani, Maufira Natasya Julia yang telah bersedia untuk menemani, membantu serta memberikan dukungan kepada penulis hingga mewarnai masa perkuliahan ini dengan manis.
12. Terimakasih kepada Nurfatiha Faiza dan seluruh rekan kerja di ampera kita lado hijau yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
13. Teruntuk teman-teman angkatan 2021 kelas F dan teman-teman Konsentrasi Akuntansi Manajemen terimakasih untuk semua bantuan, kerjasama, kebersamaan, dan berbagai informasi, kebaikan, dan keikhlasan yang kalian berikan sehingga skripsi ini terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar bisa menjadi pelajaran demi perbaikan dimasa yang akan datang. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat khususnya dibidang pendidikan. *Aamiin Yaa Rabbal Alaamiin.*

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Pekanbaru, Selasa 11 Juni 2025
Penulis

NURSAIDAH LUBIS
NIM. 12170321736

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	14
2.1.2 Manajemen Laba.....	16
2.1.3 <i>Profitabilitas</i>	20
2.1.4 <i>Leverage</i>	22
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	25
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i> (Arus Kas Bebas)	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Konsep Islam Terhadap Manajemen Laba.....	31
2.4 Kerangka Konseptual	33
2.5 Pengembangan Hipotesis	33
2.5.1 Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap Manajemen Laba	33
2.5.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Manajemen Laba	35
2.5.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba.....	35
2.5.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Manajemen Laba	37

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Jenis Penelitian.....	38
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.2.1 Populasi	38
3.2.2 Sampel.....	40
3.3 Jenis dan Sumber Data	42
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	42
3.5 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	42
3.6 Metode Analisis Data	43
3.7 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.8 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.8.1 Uji Normalitas	44
3.8.2 Uji Multikolinearitas.....	44
3.8.3 Uji Heteroskedastisitas	45
3.8.4 Uji Autokorelasi	45
3.9 Analisis Regresi Data Panel.....	45
3.9.1 <i>Common effect</i>	47
3.9.2 <i>Fixed effect</i>	47
3.9.3 <i>Random effect</i>	48
3.10 Pemilihan Model.....	48
3.10.1 <i>F-Test (Chow Test)</i>	48
3.10.2 Uji hausman.....	49
3.10.3 Uji LM test.....	49
3.11 Uji Hipotesis.....	50
3.11.1 Uji T (Parsial).....	50
3.11.2 Uji F.....	50
3.11.3 Koefisien Determinasi	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Hasil Penelitian	52
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	52



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	55
4.1.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	59
4.1.5 Uji Hipotesis	64
4.2 Pembahasan	68
4.2.1 Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap manajemen laba	68
4.2.2 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap manajemen laba.....	69
4.2.3 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba	72
4.2.4 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap manajemen laba.....	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	76
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	89



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Arus Kas Bebas PT Waskita Karya Tbk	5
Gambar 2.1 Keraingkai Konseptual.....	33
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	56
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	56





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian.....	38
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	40
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian	41
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel.....	43
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	52
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif	53
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolineritas	57
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4. 6 Hasil Uji Common Effect Model (CEM).....	60
Tabel 4. 7 Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM).....	60
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hausman.....	63
Tabel 4. 10 Hasil Uji Parsial	64
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan.....	66
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi	67

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan dalam dunia bisnis dimasa sekarang mengalami perkembangan yang sangat pesat. Dimana hal tersebut bisa dilihat dari terus bertambahnya pembangunan perusahaan disetiap tahunnya. Dengan bertambahnya perusahaan disetiap tahunnya dapat mengakibatkan persaingan bisnis yang semakin ketat, sehingga pihak manajemen disuatu perusahaan dituntut untuk lebih efektif dan efisien, supaya memiliki kemampuan dalam mempertahankan atau meningkatkan kinerja suatu perusahaan, dan membangun keunggulan yang kompetitif sesuai dengan bidang usaha perusahaan. Salah satu tujuan berdirinya perusahaan yaitu untuk memperoleh laba (keuntungan) yang semaksimal mungkin dan pihak manajemen memiliki tanggung jawab dalam melaporkan pengelolaan sumber daya perusahaan kepada pihak pemilik yaitu melalui laporan keuangan (Islamiah, 2020).

Salah satu komponen penting dari laporan keuangan yaitu laporan laba rugi, hal ini dikarenakan laporan laba rugi berisi informasi mengenai laba yang dapat bermanfaat bagi pengguna informasi laporan keuangan perusahaan (Sari & Hasnawati, 2022). Untuk dapat tercapainya suatu target laba, biasanya pihak manajemen akan memilih kebijakan akuntansi sehingga nantinya laba perusahaan tersebut dapat diatur (Lestari & Wulandari, 2019). Pemilihan kebijakan akuntansi ditujukan agar perusahaan dapat menaikkan atau menurunkan nilai laba yang diperoleh sesuai dengan keinginan atau kebutuhan pihak manajemen, agar laporan keuangan perusahaan tersebut terlihat baik dimata pihak yang memiliki



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepentingan terkait dengan laporan keuangan, cara seperti ini disebut dengan istilah tindakan manajemen laba (*earnings management*).

Manajemen laba dapat didefinisikan sebagai upaya dari pihak manajer perusahaan untuk melakukan intervensi atau dapat mempengaruhi informasi didalam laporan keuangan yang bertujuan untuk mengelabui stakeholders yang ingin mengetahui bagaimana kinerja dan kondisi keuangan perusahaan. Manajemen laba merupakan suatu tindakan yang dilakukan pihak manajemen perusahaan (*agents*) yang dapat mempengaruhi nilai laba yang dilaporkan, sehingga memberikan informasi mengenai keuntungan ekonomis yang sebenarnya tidak terjadi pada perusahaan, dimana dalam jangka panjang tindakan tersebut dapat merugikan pihak perusahaan.

Manajemen laba terjadi ketika pihak manajer menggunakan pertimbangan laporan keuangan dan juga penyusunan transaksi untuk mengubah isi dari laporan keuangan, sehingga memberikan gambaran yang tidak sebenarnya terjadi terkait dengan keadaan keuangan perusahaan yaitu cara memanipulasi jumlah laba yang diperoleh. Hal tersebut dapat mempengaruhi pengambilan keputusan ekonomi yang akan dibuat oleh pengguna laporan keuangan, seperti pemegang saham sehingga akan berdampak pada hasil perjanjian yang berdasarkan jumlah yang tertera didalam laporan keuangan.

Fenomena yang terjadi pada tahun 2023 terkait manajemen laba terjadi pada PT. Waskita yang merupakan salah satu perusahaan Infrastruktur sektor kontruksi. Adanya praktik manajemen laba yang melibatkan manipulasi laporan keuangan oleh PT Waskita Karya Tbk (WSKT) berpotensi merusak kepercayaan investor



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terhadap kredibilitas perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan tersebut memanipulasi pembukuan dengan cara menyembunyikan sejumlah besar tagihan dari vendor sejak tahun 2016. Per Desember 2021, rugi Waskita berkurang menjadi Rp 1,1 triliun atau menyusut hingga 79,9% dari sebelumnya. Sedangkan pendapatan Waskita Karya masih belum normal dan stabil seperti di tahun-tahun sebelumnya. Tercatat hingga 2021 pendapatan perseroan hanya sebesar Rp 12,2 triliun. Di mana, kas dan setara kas di 2021 ada Rp 13,2 triliun. Arus kas dari aktivitas operasi tinggal Rp 192,8 miliar. Arus kas dari aktivitas investasi minusnya naik menjadi Rp 1,5 triliun. Lalu kali ini arus kas dari aktivitas pendanaan Rp 13,3 triliun. Kemudian di tahun berikutnya, Waskita membukukan pendapatan Rp 15,3 triliun atau naik 25,2%. Tapi anehnya WSKT mencatat rugi bersih Rp 1,9 triliun atau lebih besar 72,7%. Di mana, kas dan setara kas di 2021 ada Rp 8,9 triliun. Arus kas dari aktivitas operasi kini justru minus Rp 106,6 miliar. Arus kas dari aktivitas investasi minusnya bengkak menjadi Rp 2,2 triliun. Lalu kali ini arus kas dari aktivitas pendanaan justru minus Rp 2,5 triliun.

Secara umum, sebelum diungkapkan kepada publik, laporan keuangan perusahaan melalui setidaknya lima tahap pemeriksaan, termasuk oleh manajemen, dewan komisaris dan komite audit, kantor akuntan publik, OJK, dan pemangku kepentingan eksternal, seperti investor. Ketika sudah mencapai bursa, laporan keuangan juga diperiksa oleh pengelola bursa. Meskipun melalui serangkaian pemeriksaan, tidak satupun dari proses tersebut mampu mendeteksi praktik kecurangan yang dilakukan oleh PT Waskita Karya (WSKT).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Fenomena selanjutnya terjadi pada PT Wijaya Karya Tbk (WIKA). Pada tahun 2020, laba bersih PT. Wijaya Karya mencapai Rp 322 miliar, kemudian turun menjadi Rp 214 miliar pada tahun berikutnya, dan merosot menjadi Rp 12,5 miliar pada tahun 2022. Posisi bottom line atau bagian laba/rugi WIKA berbalik dari sebelumnya membukukan laba bersih Rp 1,32 miliar pada kuartal I-2022 menjadi rugi Rp 521,25 miliar per 31 Maret 2023, rekor kerugian kuartalan terbesar yang ditanggung perusahaan konstruksi plat merah tersebut. Melansir laporan keuangan perseroan dalam keterbukaan informasi Bursa Efek Indonesia (BEI), beban pokok pendapatan pada kuartal I 2023 membengkak jadi Rp 4,02 triliun dari Rp 2,8 triliun pada kuartal I 2023. Sehingga laba bruto perseroan turun dari Rp 358,12 miliar pada kuartal I 2022 menjadi Rp 323,11 miliar pada kuartal I 2023. Pada periode ini, beban usaha juga meningkat menjadi Rp 236,81 miliar dibandingkan periode yang sama tahun lalu sebesar Rp 78,82 miliar. Alhasil, laba usaha pada kuartal I 2023 susut menjadi Rp 86,3 miliar dari Rp 279,3 miliar pada kuartal I 2022. Jumlah beban lain-lain pada kuartal I 2023 naik menjadi Rp 604,99 miliar dibandingkan kuartal I tahun lalu yang tercatat sebesar Rp 262,46 miliar.

Kasus selanjutnya terjadi pada PT Nusa Konstruksi Enjinering (DGIK). Seperti yang dilansir IDX Channel, PT Nusa Konstruksi Enjinering baru saja merevisi laporan keuangan periode I tahun 2023. Dalam revisi ini, catatan kinerja emiten berubah dari rugi menjadi untung. Perusahaan telah menyampaikan laporan keuangan triwulan I tahun 2023 pada 28 April 2023. Menunjukkan perusahaan mengalami kerugian bersih Rp 5,22 miliar selama periode tersebut. Namun, pada 25 Mei 2023 perusahaan melakukan perubahan. Laporan keuangan triwulan I 2023



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

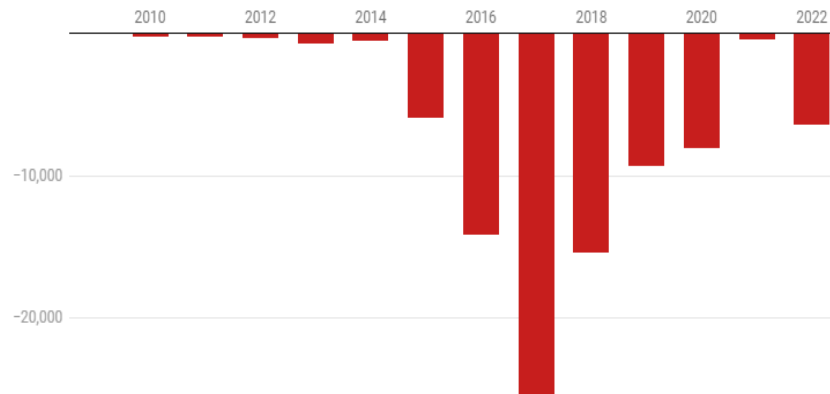
yang baru diterbitkan, perusahaan berhasil meraup laba bersih Rp 5,12 miliar. Ini menunjukkan peningkatan laba bersih hingga 198 persen, meskipun laporan keuangan sebelumnya, yang belum direvisi, mengalami kerugian Rp 5,22 miliar.

Fenomena terkait arus kas bebas atau *free cash flow* yang terjadi pada perusahaan sektor infrastruktur adalah pada PT Waskita Karya Tbk yang diperoleh dari CNBCIndonesia, 2022.

Gambar 1.1
Arus Kas Bebas PT Waskita Karya Tbk

Arus Kas Bebas

dalam miliar rupiah



Sumber: Laporan Arus Kas PT WSKT (CNBC Indonesia)

Berdasarkan gambar diatas, dapat diketahui bahwa arus kas bebas yang dicatatkan oleh PT Waskita karya selama 12 tahun berturut adalah negatif. Dengan adanya nilai arus kas bebas yang negatif, memberikan informasi bahwa perusahaan sedang tidak dalam kondisi yang sehat. Arus kas bebas yang terus-menerus dalam zona merah disebabkan oleh belanja modal yang tinggi. Tingginya belanja modal PT WSKT disebabkan oleh melimpahnya proyek pembangunan strategis selama beberapa tahun terakhir ini.



Hak Cipta Ditanggung Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perusahaan memang dapat mencatatkan laba meskipun arus kas bebas perusahaan negatif setiap tahun. Hal ini dapat terjadi karena berbagai macam hal, termasuk perusahaan telah mencatatkan pendapatan di laporan laba rugi, meskipun masih belum memperoleh uang alias masih dalam bentuk piutang. Namun, secara umum kondisi arus kas bebas negatif terus menerus dengan secara bersamaan perusahaan malah rutin mencatatkan laba, dapat menjadi tanda bahaya bagi investor. Hal ini dapat memberikan indikasi bahwa belanja modal perusahaan tidak efektif dan efisien, atau perusahaan kesulitan menagih piutang yang dimiliki.

Dalam penelitian ini digunakan teori agensi sebagai dasar untuk memahami hubungan antara dua pihak yaitu manajemen dan principal. Teori agensi dapat membantu memahami masalah yang terjadi antara agen dan principal. Sehubungan dengan manajemen laba, teori agensi dapat menjelaskan praktik manajemen laba dipengaruhi oleh konflik kepentingan antar pihak yang timbul saat masing-masing pihak berusaha untuk mencapai keinginan yang dikehendaknya.

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi manajemen laba. Faktor pertama yang mempengaruhi manajemen laba adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dalam efisiensi penggunaan aset perusahaan dan menjadi faktor yang penting bagi investor atau pemilik guna menilai kinerja perusahaan. Oleh karena itu, profitabilitas dapat memotivasi manajemen perusahaan untuk melakukan manajemen laba. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (ROA). Semakin



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tinggi ROA maka semakin efisien penggunaan aktiva dan semakin memperbesar laba. Dengan demikian ROA memotivasi manajemen untuk melakukan manajemen laba.

Hal ini terbukti dari hasil penelitian terdahulu penelitian Siregar & Anggraini (2022) dan Meilani & Widyastuti (2022) yang menyatakan ROA berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Namun berbeda dengan hasil penelitian Hasibuan & Dwiarti (2019), menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

Faktor kedua yang mempengaruhi manajemen laba adalah *leverage*. *Leverage* merupakan penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap, dengan harapan akan menghasilkan keuntungan tambahan yang lebih besar dari pada beban tetap, sehingga meningkatkan keuntungan pemegang saham. Perusahaan yang mempunyai rasio *leverage* yang tinggi, diduga melakukan praktik manajemen laba karena perusahaan terancam tidak mampu memenuhi kewajiban pembayaran hutang pada waktunya (Syaifullah, 2018). *Leverage* adalah rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa jauh aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang Mahdalena, Putra, & Putri (2019). Perusahaan dengan rasio *leverage* yang tinggi menghasilkan utang yang cukup besar dibandingkan dengan aktiva yang dimiliki perusahaan, diduga melakukan praktik manajemen laba karena perusahaan terancam default yaitu tidak bisa memenuhi kewajiban membayar hutang tepat waktu. Oleh karena itu, perusahaan berusaha mencegahnya dengan membuat kebijakan yang dapat meningkatkan pendapatan maupun laba.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian yang dilakukan oleh Naftalia & Marsono (2020) dan Fatonah & Taswan (2022) menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh terhadap Manajemen Laba. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Savitri & Priantinah (2019) menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif terhadap Manajemen Laba.

Faktor ketiga yang mempengaruhi manajemen laba adalah kepemilikan manajerial. Kepemilikan manajerial merupakan besarnya saham yang dimiliki pihak manajemen dalam perusahaan. Motivasi manajemen dapat mempengaruhi tindakan manajemen laba. Apabila manajer mempunyai kepemilikan saham dalam perusahaan yang dikelola, maka pihak manajer akan termotivasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan dan kemakmuran pemegang saham sesuai dengan penelitian (Jensen dan Meckling). Kepemilikan manajerial merupakan salah satu mekanisme pengawasan yang bertujuan untuk mengatur berbagai kepentingan dalam perusahaan. Kepemilikan manajerial adalah jumlah kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajer. Utami et al. (2021) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial adalah seluruh kepemilikan saham dengan menguasai seluruh saham modal perusahaan yang dikelola.

Penelitian yang dilakukan oleh Wulandari (2024) dan Retnoningsih et al., (2024) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Alfritri & Arrozi (2022) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

Faktor yang terakhir adalah *free cash flow*. Peluang untuk melakukan manajemen laba lebih tinggi diantara perusahaan yang memiliki *free cash flow* atau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

aliran kas bebas (Adestia & Rifa, 2022). Manajer memiliki insentif untuk memperbesar perusahaan melebihi ukuran optimalnya sehingga mereka tetap melakukan investasi meskipun memberikan nilai perusahaan yang negatif. Investasi seperti ini dinamakan investasi berlebih (*over investment*) dengan menggunakan dana yang dihasilkan dari sumber internal perusahaan yaitu aliran kas bebas (*free cash flow*). Padahal seharusnya dana tersebut dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk peningkatan dividen atau pembelian kembali saham perusahaan. Menurut Rushadiyati, Paulus, & Rumahorbo (2020) arus kas bebas (*free cash flow*) adalah total kas diskresioner yang digunakan untuk membayar hutang, memperbanyak likuiditas dan membeli saham atau investasi tambahan. *Free cash flow* yang tinggi dapat memungkinkan adanya kesempatan bagi manajer sebagai agent untuk mengelola pendapatan. Ketika perusahaan dengan *free cash flow* yang tinggi akan memiliki kesempatan yang besar dalam melakukan manajemen laba untuk menutupi tindakan manajer yang tidak efisien dalam memanfaatkan kekayaan perusahaan (Hastuti, Arfan, & Diantimala, 2018).

Pada penelitian Sari & Andriyanto (2024) dan Apriwenni (2021) menemukan *free cash flow* berdampak positif pada manajemen laba.

Adanya fenomena tentang manajemen laba yang telah dijelaskan diatas, membuat penulis berniat melakukan penelitian ini. Kebaruan (novelty) dalam penelitian ini adalah penambahan variable *free cash flow* pada variable independen. Alasan penambahan variable adalah karena *Free cash flow* atau arus kas bebas merupakan salah satu indikator bagi perusahaan dalam mengukur kemampuan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan untuk mampu menciptakan *net present value* tetap positif demi menjaga kelangsungan hidup perusahaan di masa mendatang.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, *leverage*, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* terhadap manajemen laba pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2022-2024”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dikemukakan diatas penelitian ini merumuskan masalah penelitian sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?
3. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?
4. Apakah *free cash flow* berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. Apakah profitabilitas, *leverage*, kepemilikan institusional dan *free cash flow* berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan yang dikemukakan di atas, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.
2. Untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.
3. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.
4. Untuk menguji pengaruh *free cash flow* terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.
5. Untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, kepemilikan institusional dan *free cash flow* terhadap manajemen laba pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan diatas, maka penelitian ini diharapkan memberikan kegunaan kepada berbagai pihak antara lain:

1. Bagi *Investor*

Diharapkan sebagai bahan pertimbangan terhadap investor dalam mengambil keputusan.

2. Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat memberikan masukan yang berharga dalam mengevaluasi manajemen laba perusahaan dalam masa yang akan datang.

3. Bagi Akademik

Sebagai referensi kepustakaan dan untuk penelitian berikutnya kekurangan yang terdapat dalam penelitian ini diharapkan memberikan kesempurnaan yang berkaitan dengan manajemen laba dalam perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran secara umum bagian – bagian yang akan dibahas pada penelitian ini, maka dapat diuraikan secara singkat isi masing- masing bab dengan sistematika berikut ini:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah yang mendorong melakukan penelitian ini. Dalam bab ini juga menguraikan perumusan masalah, tujuan dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Bagian akhir bab ini menguraikan mengenai sistematika penulisan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang tinjauan pustaka dari teori yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini juga menguraikan penelitian terdahulu dan kerangka teoritis yang berguna untuk menunjukkan dan menyusun penelitian ini, serta menguraikan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang metode pengumpulan data yang digunakan, lokasi penelitian, jenis dan sumber data, serta metode analisis yang digunakan dalam penulisan proposal ini.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang pengujian hipotesis dan menampilkan hasil dari pengujian hipotesis tersebut serta pembahasan tentang analisis yang dikaitkan dengan alat uji yang akan digunakan penulis pada penelitian ini.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan, keterbatasan penelitian, serta saran yang diberikan yang berhubungan dengan pembahasan mengenai penelitian ini.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Agensi (*Agency Theory*)

Teori keagenan diperkenalkan oleh Jensen dan Meckling (1976), teori keagenan membahas mengenai adanya hubungan keagenan antara pemegang saham (*principals*) dengan manajer (*agents*), keduanya terikat dalam sebuah kontrak. Didalam perusahaan, pihak pemegang saham (*principals*) merupakan pihak yang memberikan mandat kepada pihak-pihak lain, yaitu pihak manajer (*agents*) merupakan pihak yang melakukan mandat yang diberikan atas nama pihak principals dalam kapasitasnya sebagai pengambilan suatu keputusan (Saputra, 2018).

Teori keagenan didasarkan pada premis bahwa pihak manajer (*agents*) memiliki informasi yang lebih detail dibandingkan dengan pihak pemegang saham (*principals*). Premis ini dapat menimbulkan asimetris informasi antara pihak pemegang saham dengan pihak manajer. Hal tersebut terjadi dikarenakan pihak manajer (*agents*) memiliki akses informasi yang lebih luas, baik itu informasi internal maupun informasi eksternal atau terkait prospek perusahaan dimasa yang akan datang jika dibandingkan informasi yang diperoleh pihak pemegang saham (*principals*).

Asimetris informasi dapat merugikan karena mengurangi kemampuan pihak pemegang saham (*principals*) dalam memantau sumber daya yang telah dipercayakan pengelolaannya kepada pihak manajer (*agents*) dan teori keagenan ini

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memiliki asumsi bahwa masing-masing pihak semata-mata termotivasi untuk menjejatarkan dan memiliki kepentingan sepihak. Pihak pemegang saham (*principals*) termotivasi mengadakan kontrak bertujuan untuk menjejatarkan dirinya melalui pembagian dividen atau kenaikan harga saham perusahaan. Sedangkan, pihak manajer (*agents*) untuk menjejatarkan dirinya melalui peningkatan kompensasi yang akan diterimanya.

Hubungan keagenan terjadi ketika satu atau lebih individu yang disebut sebagai principals menyewakan individu atau organisasi yang disebut sebagai agents, untuk menjalankan atau melakukan sejumlah jasa serta mendelegasikan kewenangan untuk membuat suatu keputusan kepada *agents* tersebut (Utari & Yadnyana, 2022). Jadi, hubungan keagenan ini dapat menimbulkan masalah pada saat pihak-pihak yang bersangkutan memiliki tujuan yang berlawanan atau berbeda. Dimana pemegang saham menghendaki bertambahnya kekayaan dan kemakmuran para pemegang modal. Sedangkan, pihak manajer menginginkan bertambahnya kesejahteraan bagi pihak manajer, sehingga terjadinya konflik kepentingan antara pemilik saham dengan pihak manajer.

Munculnya manajemen laba atau *earnings management* dapat dijelaskan melalui teori keagenan (*agency theory*). Teori keagenan menyatakan bahwa praktik manajemen laba dipengaruhi adanya konflik kepentingan antara pihak manajemen dengan pihak pemegang saham yang timbul ketika setiap pihak berusaha untuk mencapai atau mempertahankan tingkat kemakmuran yang dikehendaknya. Ketika pihak *agents* memiliki akses informasi yang lebih luas dibandingkan pihak *principals*, dimana *agents* akan menggunakan informasi yang diketahuinya untuk



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

melakukan manipulasi laporan keuangan dalam usaha memaksimalkan kemakmurannya.

2.1.2 Manajemen Laba

Sulistyanto (2008) manajemen laba adalah praktik yang dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk mempengaruhi angka-angka dalam laporan keuangan. Tujuannya adalah agar laporan tersebut terlihat lebih menarik bagi para stakeholder, seperti investor, kreditor, dan analis pasar. Manajemen laba atau earnings management merupakan suatu kemampuan untuk memanipulasi pilihan-pilihan yang tersedia, kemudian mengambil pilihan yang tepat untuk dapat mencapai tingkat laba yang diinginkan. Definisi manajemen laba juga dikemukakan oleh Indriani et al. (2019) yaitu manajemen laba sebagai suatu tindakan intervensi yang dilakukan dengan kesengajaan dalam penyusunan laporan keuangan dengan maksud untuk memperoleh keuntungan pribadi. Istilah intervensi dapat digunakan sebagai dasar sebagian pihak untuk menilai manajemen laba sebagai kecurangan. Tetapi pihak lain tetap menganggap kegiatan rekayasa manajerial ini bukan sebagai kecurangan. Alasan intervensi itu dilaksanakan manajer perusahaan dalam kerangka standart akuntansi adalah masih menerapkan metode dan prosedur akuntansi yang diterima dan diakui secara umum (Arisandy, 2021).

Scott menyatakan bahwa manajemen laba sebagai pilihan kebijakan akuntansi yang dilakukan oleh pihak manajer perusahaan dengan tujuan yang spesifik. Dari definisi tersebut dapat disimpulkan bahwa pihak manajer memiliki perilaku yang opportunistic dalam mengelola suatu perusahaan. Pihak manajer memiliki kebebasan dalam memilih serta menggunakan alternatif-alternatif yang



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ada untuk menyusun laporan keuangan, sehingga laba yang diperoleh sesuai dengan yang diinginkan, meskipun laba yang diperoleh tersebut tidak mencerminkan keadaan perusahaan yang sebenarnya.

Karjono & Adriella (2020) terdapat beberapa pola manajemen laba yang dilakukan oleh pihak manajemen dengan cara, yaitu :

a. *Taking a Bath*

Merupakan sebuah pola manajemen laba yang dilakukan dengan cara membuat laba perusahaan pada periode berjalan menjadi sangat rendah (bahkan merugi) atau sangat tinggi dibandingkan dengan laba periode sebelumnya. Pada pola taking a bath ini terjadi selama periode adanya tekanan organisasi atau pada saat adanya reorganisasi diperusahaan tersebut.

b. *Meminimalkan Laba (Income Minimization)*

Merupakan sebuah pola manajemen laba yang dilakukan dengan cara menjadikan laba pada laporan keuangan menjadi lebih rendah dibandingkan laporan laba yang sebenarnya. Pada pola income minimization ini dilakukan ketika perusahaan mengalami tingkat profitabilitas yang sangat tinggi.

c. *Memaksimalkan Laba (Income Maximization)*

Merupakan sebuah pola manajemen laba yang dilakukan dengan cara menjadikan laba pada laporan keuangan menjadi lebih tinggi dibandingkan laporan laba yang sebenarnya. Pada pola income maximization ini bertujuan untuk memperoleh peningkatan pada jumlah bonus, meningkatkan suatu keuntungan dan untuk menghindari pelanggaran atas kontrak utang jangka Panjang.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

d. Perataan Laba (*Income Smoothing*)

Merupakan sebuah pola manajemen laba yang dilakukan dengan cara membuat laba akuntansi relatif konsisten dari tahun ketahunnya. Dalam pola manajemen laba ini pihak manajemen melakukannya dengan kesengajaan yang bertujuan untuk meningkatkan atau menurunkan nilai laba pada periode tertentu sehingga dapat memperlihatkan bahwa pelaporan laba perusahaan terlihat stabil.

Rumus yang digunakan dalam menghitung manajemen laba adalah sebagai berikut (Purnama & Taufik, 2021):

1. *Discretionary accruals* diperoleh dengan mengukur total akrual terlebih dahulu.

Total accruals pada penelitian ini di definisikan sebagai selisih antara laba bersih (*Net Income*) dengan arus kas operasional (*Operating Cash Flow*).

$$TAC_t = NI_t - CFO_t$$

Keterangan:

TAC = *Total accruals*

NI = Laba bersih

CFO = Arus kas operasi

Selanjutnya akrual diskioner merupakan perbedaan total akrual (TA_{it}) dengan *Nondiscretionary accrual* (NDA_{it}). Langkah awal untuk menentukan *Nondiscretionary accrual* yaitu dengan melakukan regresi sebagai berikut:

$$TA_{it}/A_{it-1} = \beta_1 (1/A_{it-1}) + \beta_2 (\Delta REV_{it}/A_{it-1}) + \beta_3 (PPE_{it}/A_{it-1}) + e$$

Keterangan :

TA_{it} = *Total accruals* perusahaan i pada tahun t



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$Ait-1$ = Total asset perusahaan i pada tahun t

$\Delta REVit$ = Perubahan pendapatan perusahaan i dari tahun t-1 ke tahun t

$PPEit$ = Total aktiva tetap perusahaan i pada tahun t

β = Koefisien regresi

e = Error

2. *Non Discretionary Accrual*

Non discretionary accrual merupakan komponen akrual yang terjadi seiring dengan perubahan aktivitas perusahaan. Dengan menggunakan koefisien-koefisien regresi diatas ($\beta_1, \beta_2, \beta_3$) maka dapat dihitung nilai non-discretionary accrual (NDA) dengan rumus berikut:

$$NDAit = \beta_1(1/Ait-1) + \beta_2((\Delta REVit/Ait-1) - (\Delta RECit/Ait-1)) + \beta_3(PPEit/Ait-1)$$

Keterangan :

$NDAit$ = *Non discretionary accrual* perusahaan i pada tahun t

$\Delta REVit$ = Perubahan pendapatan perusahaan i dari tahun t-1 ke tahun t

$\Delta RECit$ = Perubahan piutang perusahaan i dari tahun t-1 ke tahun t

$PPEit$ = Total aktiva tetap perusahaan i pada tahun t

$Ait-1$ = Total asset perusahaan i pada tahun t

β = Koefisien regresi

e = Error

3. *Discretionary Accruals*

Discretionary accruals merupakan komponen akrual yang berasal dari earnings management yang dilakukan manajemen. Karena *total accruals*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terdiri dari *discretionary accruals* dan *non-discretionary*, maka *discretionary accruals* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$DA_{it} = (TA_{it}/A_{it-1}) - NDA_{it}$$

Keterangan:

DA_{it} = *Discretionary accruals* perusahaan i pada tahun t

TA_{it} = total *accrual* perusahaan i pada tahun t

A_{it-1} = Total asset perusahaan i pada tahun t

NDA_{it} = *Non-discretionary accrual* perusahaan i pada tahun t

2.1.3 Profitabilitas

Fitriana (2024) rasio profitabilitas merupakan rasio penilaian atau perbandingan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba dari pendapatan yang terkait dengan penjualan, asset, dan ekuitas atas dasar pengukuran tertentu. Profitabilitas adalah suatu indikator kinerja yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan dalam mengelola keuntungan perusahaan yang ditunjukkan dengan seberapa besar laba yang dihasilkan (Dewi et al., 2019). Rasio ini juga memberikan ukuran efektifitas terhadap pengelolaan, yang ditujukan dengan melihat keuntungan yang berasal dari penjualan dan pendapatan investasi. Menghitung laba yang diperoleh dalam periode waktu tertentu untuk mengukur produktivitas seluruh dana pada suatu perusahaan baik dari modal pribadi maupun pinjaman adalah tujuan rasio profitabilitas bagi perusahaan untuk menilai perkembangan laba dari waktu kewaktunya.

Profitabilitas merupakan kemampuan dari pihak perusahaan dalam memperoleh atau menghasilkan laba selama satu periode tertentu (Ratnasari,

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- 2022). Nilai profitabilitas perusahaan dapat menjadi alat ukur bagi para pengambilan keputusan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki kemampuan dalam mencatatkan kenaikan laba setiap tahunnya, mengindikasikan tinggi tingkat profitabilitas perusahaan tersebut. Tingkat profitabilitas yang rendah akan memicu terjadinya tindakan manajemen laba, dengan cara menaikkan tingkat laba serta pendapatan yang diperoleh (Lestari & Wulandari, 2019). Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas rendah menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tidak baik, sehingga kinerja manajer terlihat buruk dimata pihak investor. Adanya kesempatan yang diperoleh perusahaan dalam meningkatkan labanya, mencerminkan bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi baik serta laporan keuangan dari perusahaan tersebut dapat dipercaya dan dapat dipertanggungjawabkan. Semakin tinggi laba yang dihasilkan akan meningkatkan kualitas laba dan juga memberikan sinyal positif bagi para investor (Rahmany & Nurlita, 2024).

Rumus yang digunakan dalam menghitung profitabilitas adalah sebagai berikut (Syabaniya & Nurmilah, 2023):

Laba bersih merupakan salah satu indikator kinerja keuangan yang sangat penting dan sering menjadi fokus utama dalam laporan laba rugi suatu perusahaan.

per
huta
Islamic
bah
disc
kre
ken
pen
& S
liab
Kasim
Riau

- Laba bersih adalah total keuntungan yang diperoleh perusahaan setelah semua biaya, termasuk biaya operasional, pajak, dan beban lainnya, dikurangkan dari total pendapatan. Laba bersih memberikan gambaran yang jelas tentang profitabilitas suatu entitas setelah memperhitungkan semua biaya, pajak, dan beban lainnya.

Leverage adalah hutang sumber dana yang digunakan perusahaan untuk membiayai asetnya diluar sumber dana modal atau ekuitas. *Leverage* dibagi menjadi dua yaitu *leverage* operasi (*operating leverage*) dan *leverage* keuangan (*financial leverage*). *Leverage* operasi adalah suatu indikator perubahan laba bersih yang diakibatkan oleh besarnya volume penjualan sedangkan *leverage* keuangan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang dengan *equity* yang dimilikinya (Sari et al., 2021). Hutang merupakan perjanjian antara perusahaan sebagai debitur dengan kreditur. Dalam perjanjian hutang ini, ada kepentingan perusahaan untuk dinilai positif oleh kreditur dalam hal kemampuan membayar hutangnya. Sehingga hipotesis dari penelitian sebelumnya selalu menyatakan bahwa adanya perjanjian kontrak hutang memicu manajemen untuk meningkatkan *discretionary accrualnya* dengan tujuan memperlihatkan kinerja positif pada kreditur, sehingga memperoleh suntikan dana atau untuk memperoleh penjadwalan kembali pembayaran hutang (Rusliyawati, 2023).

22

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengindikasikan bahwa resiko dan tekanan yang dimiliki perusahaan besar (Budianti & Sulistyawati, 2019). Investor lebih memilih perusahaan yang tingkat *leverage* lebih rendah yang artinya perusahaan tersebut tingkat resiko dan tekanannya lebih rendah.

Leverage merupakan ukuran yang menunjukkan seberapa besar suatu perusahaan menggunakan hutang untuk mendanai operasinya (Candrayani et al., 2024). Artinya, rasio tersebut menilai sejauh mana pengaruh utang perusahaan terhadap pendanaan asetnya. Jika rasio hutang mencapai level yang tinggi, hal ini berpotensi berdampak pada akses perusahaan untuk mendapatkan pinjaman tambahan dari kreditur, disebabkan oleh kemungkinan bahwa perusahaan tidak dapat melunasi seluruh hutangnya dengan aset yang dimiliki (Dewi et al., 2022).

Menurut Fahmi (2017), *leverage* merupakan adalah ukuran yang menunjukkan seberapa besar perusahaan menggunakan hutang untuk mendukung kegiatan operasionalnya. Hutang yang berlebihan bisa berisiko bagi perusahaan karena bisa berujung pada *leverage* ekstrim, di mana perusahaan terbelit dalam hutang tinggi dan kesulitan mengurangi beban finansialnya serta mengalihkan sumber daya untuk membayar kewajiban (Suryadi et al., 2022).

Kewajiban perusahaan yang harus dipenuhi sangat tinggi menyebabkan perusahaan susah menebak jalannya perusahaan dimasa yang akan datang. *Leverage* perlu dikelola karena penggunaan hutang yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan (Zulaecha & Miftah, 2019). Tingkat utang yang tinggi membuat perusahaan akan diawasi oleh kreditor dan akan menyebabkan terganggunya fleksibilitas pihak manajemen dalam melakukan manajemen laba, sebaliknya jika

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- perusahaan melakukan manajemen laba maka pihak investor atau kreditur tidak mudah percaya terhadap laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan. Penggunaan *leverage* yang lebih besar dapat meningkatkan jumlah beban dan risiko yang harus ditanggung oleh perusahaan.

Leverage bisa menjadi tolak ukur terhadap praktik manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan. Tingkat *leverage* yang tinggi pada perusahaan menggambarkan tingkat liabilitas yang lebih besar dari pada tingkat jumlah aset yang dimiliki yang menimbulkan sebuah resiko dan tekanan yang terjadi pada perusahaan (Amanda et al., 2024). Berdasarkan definisi tersebut maka *leverage* dinilai memiliki pengaruh yang positif terhadap tindakan manajemen laba dikarenakan apabila tingkat rasio *leverage* yang tinggi artinya jumlah utang yang dimiliki sangat besar dibandingkan jumlah aktiva yang dimiliki sehingga pihak manajemen cenderung melakukan manajemen laba dengan melakukan manipulasi agar bisa menghindari perjanjian utang. Semakin tingginya rasio *leverage* perusahaan maka semakin tinggi juga resiko yang akan dihadapi perusahaan dan akan memicu terjadinya manajemen laba (Sadewa & Sopian, 2024).

24

Hak Cipta Ditanggung Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(*leverage*) dapat mempengaruhi tindakan manajemen laba. *Leverage* yang tinggi yang disebabkan kesalahan manajemen dalam mengelola keuangan perusahaan atau penerapan strategi yang kurang tepat dari pihak manajemen. Oleh karena kurangnya pengawasan yang menyebabkan *leverage* yang tinggi, juga akan meningkatkan tindakan *opportunitistic* seperti manajemen laba untuk mempertahankan kinerjanya di mata pemegang saham dan publik.

Menghitung rasio *leverage* menggunakan *Debt to Equity Ratio* yang mana menggambarkan sejauh mana pemegang saham menutupi seluruh utang (baik kewajiban lancar maupun utang jangka panjang) kepada pihak eksternal. Rumus yang digunakan dalam menghitung profitabilitas adalah sebagai berikut (Abadi & Misidawati, 2022):

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

2.1.5 Kepemilikan Manajerial

Rustan (2023) merupakan proporsi pemegang saham dari pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (direktur dan komisaris). Kepemilikan manajerial adalah pihak manajemen yang berperan sebagai pemegang saham suatu entitas serta bergerak secara dinamis pada saat menetapkan ketentuan pada perusahaan tersebut (Rohmah & Meirini, 2023). Menurut Jensen & Meckling (1976) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dalam perusahaan dianggap dapat menyesuaikan perbedaan kepentingan antara pemegang saham eksternal dengan pihak internal manajemen. Dapat diasumsikan bahwa permasalahan keagean akan berkurang apabila manajer sekaligus menjadi pemilik perusahaan dengan kepemilikan saham terbesar. Menyesuaikan berbagai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepentingan dalam perusahaan pada arah yang sama merupakan tujuan kepemilikan manajerial, sebagai salah satu mekanisme pengawasan guna menekan pemanfaatan laba oleh pihak manajemen (Ayem & Ongirwalu, 2020).

Kepemilikan manajemen adalah proporsi pemegang saham dari pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan. Dengan adanya kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka dapat menimbulkan dugaan bahwa manajemen laba dapat meningkat jika kepemilikan manajemen meningkat. Kepemilikan manajemen yang besar akan efektif untuk mengawasi aktivitas perusahaan. Apabila kepemilikan manajerial lebih banyak dibanding para investor lain maka manajemen cenderung melaporkan laba lebih konservatif. Akibat besarnya kepemilikan manajerial maka rasa memiliki manajer terhadap perusahaan cukup besar sehingga keinginan untuk membesarkan perusahaan lebih besar (Asnah & Novius, 2024). Dengan meningkatkan kepemilikan saham oleh manajer, diharapkan manajer akan bertindak sesuai dengan keinginan para principal karena manajer akan termotivasi untuk meningkatkan kinerja dalam rangka menciptakan manajemen laba yang tinggi (Pamungkas, 2022).

Kepemilikan manajerial berperan sebagai pihak yang menyatukan kepentingan antara manajer dengan pemegang saham karena proporsi saham yang dimiliki manajer dan direksi mengindikasikan menurunnya kecenderungan adanya tindakan manipulasi oleh manajemen. Kepemilikan manajerial merupakan persentase jumlah saham yang dimiliki oleh manajer (Pamungkas, 2022).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rumus yang digunakan dalam menghitung kepemilikan manajerial adalah sebagai berikut (Rustan, 2023):

$$KM = \frac{\text{Jumlah Saham Manajerial}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

2.1.6 Free Cash Flow (Arus Kas Bebas)

Arus kas bebas (FCF) adalah jumlah uang yang tersisa di perusahaan setelah membayar biaya operasional dan pengeluaran modal. FCF penting karena memberikan gambaran tentang kesehatan dan keuntungan finansial perusahaan. FCF berbeda dengan laba bersih karena memberikan gambaran mentah tentang berapa banyak uang tunai yang tersedia (Christy, 2009). *Free cash flow* atau arus kas bebas adalah kas perusahaan yang dapat didistribusikan kepada kreditur atau pemegang saham yang tidak digunakan untuk modal kerja (*working capital*) atau investasi pada aset tetap (Kurnia & Mulyati, 2023). *Free cash flow* adalah kas perusahaan yang tidak digunakan untuk modal kerja atau investasi aset tetap sehingga bebas dibagikan kepada pemegang saham atau kreditur. *Free cash flow* mencerminkan arus kas yang diperoleh dari aktivitas operasi serta menggunakan kas bebas untuk membayar dividen atau ditahan sebagai laba ditahan, atau untuk keperluan pembiayaan proyek yang kontrolnya berada dibawah manajemen perusahaan (Carmelia, 2022).

Lekok & Febrina (2021) mengungkapkan jika dalam suatu perusahaan *free cash flow* yang tersedia semakin besar, maka semakin sehat perusahaan. Hal ini juga dapat diartikan bahwa semakin kecil nilai kas yang teresedia dimiliki perusahaan, maka dapat dikategorikan perusahaan semakin tidak sehat. *Free cash flow* adalah jumlah kas yang dapat ditarik tanpa merusak kemampuan suatu



Hak Cipta Ditanggung Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan untuk beroperasi dan menghasilkan aliran kas masa depan. *Free cash flow* adalah surplus arus kas yang dimiliki oleh suatu perusahaan dan seharusnya diberikan kepada para pemegang saham setelah perusahaan melakukan investasi pada aset tetap dan modal kerja yang diperlukan untuk menjaga kelangsungan operasionalnya. Keputusan mengenai penggunaan *free cash flow* dipengaruhi oleh kebijakan yang ditetapkan oleh manajemen.

Konsep *Free cash flow* penting dalam analisis keuangan dan digunakan untuk mengevaluasi kesehatan keuangan dan potensi investasi perusahaan. Hal ini juga digunakan untuk menentukan jumlah uang tunai yang tersedia untuk dividen atau pembelian kembali saham. *Free cash flow* dapat dihitung dengan mengurangi belanja modal dari arus kas operasi (Santoso, 2023). *Free cash flow* merupakan nilai yang diperoleh dari arus kas bersih setelah dikurangi kebutuhan perusahaan dalam mendanai proyek dengan NPV positif setelah dibagi dengan dividen jika perusahaan memiliki frekuensi tinggi dan tidak ada NPV positif maka manajer akan menyalahgunakan *free cash flow* untuk mengalokasikan sumber daya yang tidak efisien sehingga menyebabkan pembebanan bagi pemegang saham (Komarudin & Affandi, 2020). Arus kas bebas merupakan aliran dana yang dihasilkan oleh perusahaan dalam suatu periode akuntansi setelah dikurangi dengan biaya operasional dan beban operasional lainnya. Arus kas bebas juga mencerminkan manfaat yang diterima investor, seperti melalui ekuitas atau uang tunai. Perusahaan dapat menggunakan arus kas bebas untuk memenuhi kewajiban atau hutang, membayar dividen, melakukan pembelian kembali saham, atau menabung untuk pertumbuhan bisnis di masa depan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rumus yang digunakan dalam menghitung *free cash flow* adalah sebagai berikut (Ardiansyah, 2020):

$$FCF = \frac{AKot - AKit}{Total Aset} \times 100\%$$

Keterangan:

Akot= Arus kas dari kegiatan operasi

Akit= Arus kas dari kegiatan investasi

Arus kas dari kegiatan operasi mencakup semua transaksi kas yang terkait dengan aktivitas bisnis utama perusahaan, seperti penjualan barang dan jasa, pembayaran kepada pemasok, dan pengeluaran untuk biaya operasional.

1. Metode Penyajian

Metode Langsung:

Menghitung arus kas langsung dari penerimaan kas dan pengeluaran kas.

Ini mencakup semua penerimaan dari penjualan dan pembayaran kepada pemasok dan karyawan.

Metode Tidak Langsung:

Memulai dari laba bersih kemudian menyesuaikan dengan perubahan dalam akun-akun neraca, seperti piutang, persediaan, dan utang. Ini memberikan gambaran lebih jelas tentang bagaimana laba bersih berkontribusi terhadap arus kas.

2. Komponen Utama

Penerimaan Kas: Uang yang diterima dari pelanggan, penjualan aset, dan pendapatan lainnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pengeluaran Kas: Uang yang dibayarkan untuk biaya operasional, pembelian bahan baku, gaji karyawan, dan pembayaran bunga.

3. Analisis Arus Kas dari Kegiatan Operasi

Arus Kas Positif: Menandakan bahwa perusahaan mampu menghasilkan lebih banyak kas daripada yang dikeluarkan, menunjukkan kinerja yang baik.

Arus Kas Negatif: Dapat menjadi tanda peringatan bahwa perusahaan mungkin mengalami kesulitan keuangan, meskipun masih bisa mencatat laba bersih.

2.2 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

No	Nama	Judul	Hasil Penelitian
1	Dian Sadewa, Dani Sopian (2024)	Pengaruh ukuran perusahaan, <i>leverage</i> dan <i>sales growth</i> terhadap manajemen laba	Ukuran perusahaan, <i>leverage</i> dan <i>sales growth</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba
2	Margaretha Putri Prasetyo, Rousilita Suhendah (2023)	<i>The effect of profitability, leverage and managerial ownership on earnings management</i>	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba sedangkan <i>leverage</i> dan kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap manajemen laba
3	Ina Nasuki (2023)	Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap manajemen laba	<i>Free cash flow</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba
4	Bayu Kurnia, Yati Mulyati (2023)	Pengaruh <i>free cash flow</i> dan <i>financial distress</i> terhadap manajemen laba	<i>Free cash flow</i> dan <i>financial distress</i> berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba
5	Tasya Bunga Christi, Dewi	Pengaruh kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, <i>free cash</i>	Ukuran perusahaan dan <i>free cash flow</i> berpengaruh terhadap manajemen laba

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

6	Fitriyani, Misni Erwati (2022)	<i>flow</i> dan <i>leverage</i> terhadap manajemen laba	sedangkan kepemilikan manajerial dan <i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap manajemen laba
7	Ita Trisnawati (2022)	Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan karakteristik perusahaan terhadap manajemen laba	Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan karakteristik perusahaan berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba
8	Intan Dwi Pratiwi (2021)	Pengaruh <i>free cash flow</i> , <i>leverage</i> dan struktur kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba	<i>Leverage</i> berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba sedangkan <i>free cash flow</i> dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba
9	Elisabeth Sagala, Remista Simbolon (2021)	Pengaruh <i>capital intency ratio</i> , <i>free cash flow</i> dan <i>leverage</i> terhadap manajemen laba	<i>Capital intency</i> dan <i>leverage</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap manajemen laba sedangkan <i>free cash flow</i> berpengaruh negative dan signifikan terhadap manajemen laba
10	Kurniah Dwi Fatmala, Ikhsan Budi Riharjo	Pengaruh <i>free cash flow</i> , profitabilitas dan <i>leverage</i> terhadap manajemen laba	<i>Free cash flow</i> , profitabilitas dan <i>leverage</i> berpengaruh negative signifikan terhadap manajemen laba
	Desi Jelanti (2020)	Pengaruh profitabilitas, <i>free cash flow</i> dan <i>leverage</i> terhadap manajemen laba	Profitabilitas dan <i>free cash flow</i> tidak berpengaruh terhadap manajemen laba sedangkan <i>leverage</i> berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba

Sumber: Penelitian Terdahulu, 2024

2.3 Konsep Islam Terhadap Manajemen Laba

Secara garis besar dalam ajaran agama islam terdapat tiga kategori diantaranya, pertama *Hablum Minallah*, artinya hubungan makhluk dengan Allah SWT (penciptanya). Kedua *Hablum Minannas*, artinya hubungan baik antar manusia satu dengan manusia lainnya, ketiga *Hablum Minal Alam*, artinya



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

hubungan dengan alam sekitar. Dimuka bumi, manusia merupakan khalifah yang harus memiliki sifat sebagai seorang pemimpin yang adil dan tidak dibolehkan mengikuti hawa nafsunya. Kepemimpinan merupakan amanah dan memiliki tanggung jawab, sebagaimana firman Allah SWT dalam Q.S Shaad ayat 26 yaitu:

يٰدَاوُدْ اِنَّا جَعَلْنٰكَ خَلِيْفَةً فِى الْاَرْضِ فَاحْكُم بَيْنَ النَّاسِ بِالْحَقِّ وَلَا تَتَّبِعِ
الْهَوٰى فَيُضِلَّكَ عَنْ سَبِيْلِ اللّٰهِ اِنَّ الَّذِيْنَ يَضِلُّوْنَ عَنْ سَبِيْلِ اللّٰهِ لَهُمْ عَذَابٌ
شَدِيْدٌۢ بِمَا نَسُوْا يَوْمَ الْحِسَابِ ﴿٢٦﴾

Artinya: "Wahai Dawud! Sesungguhnya engkau kami jadikan sebagai khalifah (penguasa) di bumi ini, maka berikanlah suatu keputusan (perkara) diantara manusia didasarkan dengan adil dan jangan engkau mengikuti hawa nafsu, karena akan menyesatkan engkau dari jalannya Allah SWT. Sungguh orang-orang sesat dari jalannya Allah SWT akan mendapatkan azab yang berat, karena mereka melupakan hari perhitungan (kiamat)". (Q.S Shaad: 26)

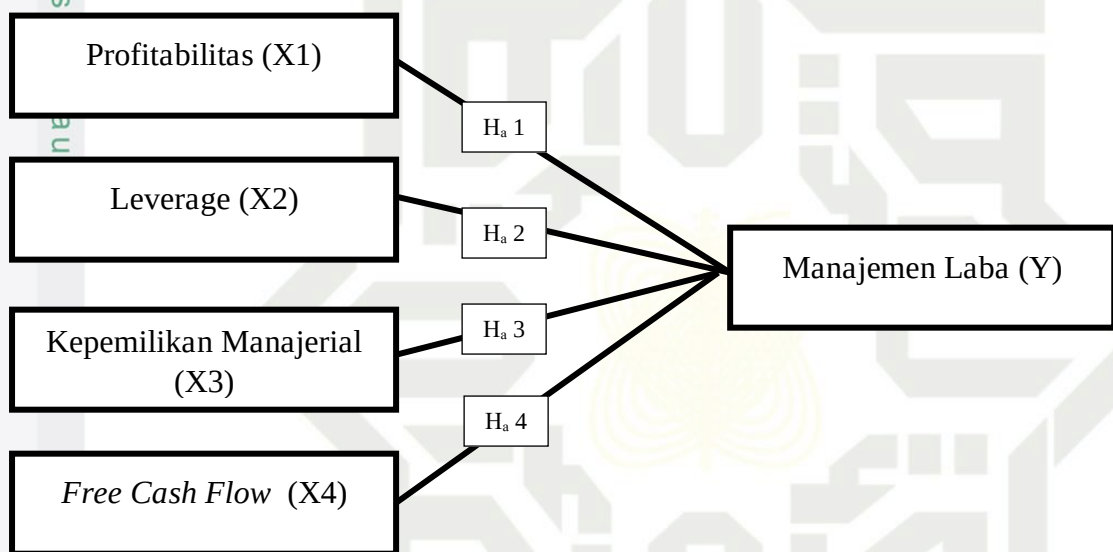
Dari ayat tersebut mengisyaratkan bahwa salah satu tugas maupun tanggungjawab utama dari seseorang pemimpin ialah menegakkan supremasi hukum dengan cara yang adil. Artinya, tidak membedakan golongan dan juga seorang pemimpin tidak diperbolehkan menjalankan kepemimpinannya berdasarkan hawa nafsunya. Selain itu, banyak ayat-ayat kitab suci Al-Qur'an yang menjelaskan bahwa sebagai manusia tidak diperbolehkan memakan harta atau sesuatu yang bukan milik kita.

Manajemen laba dapat dilakukan baik jika sesuai dengan peraturan yakni untuk memberikan fleksibilitas kepada pihak manajemen dalam menghadapi keadaan yang tidak dibutuhkan dan sebagai sarana komunikasi terpercaya atas informasi dalam suatu perusahaan terhadap investornya. Sedangkan, manajemen

laba yang buruk jika pihak manajemen tersebut menyalahgunakan kebijakannya yang bertujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri dengan cara tindakan manipulasi laporan keuangan.

2.4 Kerangka Konseptual

Gambar 2.1
Kerangka Konseptual



Sumber: Data olahan, 2025

2.5 Pengembangan Hipotesis

2.5.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba

Profitabilitas merupakan suatu indikator kinerja yang dilakukan oleh pihak manajemen dalam mengelola kekayaan perusahaan yang ditunjukkan dengan laba yang dihasilkan pada periode waktu tertentu (Luhglatno & Novius, 2019). Secara umum, indikator dalam mengukur kinerja suatu perusahaan dapat dilihat dari tingkat profitabilitas. Semakin tinggi tingkat profitabilitas pada suatu perusahaan, maka kinerja dan juga kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba juga akan besar.



Hak Cipta Ditanggung Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan teori agensi menyatakan bahwa transparansi dan akuntabilitas merupakan bentuk dari salah satu praktik terhadap manajemen laba yang dimana pada hubungannya profitabilitas sendiri dapat mempengaruhi pihak manajer dalam melakukan tindakan manajemen laba. Hal ini dikarenakan apabila perusahaan memperoleh laba yang rendah, biasanya pihak manajemen akan melakukan manajemen laba agar dapat menyelamatkan kinerja perusahaan dimata pemilik atau investor yang bertujuan untuk memperlihatkan performa kinerja yang baik dari perusahaan tersebut (Hardiyanti et al., 2022). Hasan & Ahmad (2013) menjelaskan bahwa adanya manipulasi laba yang dilakukan manajer guna untuk meningkatkan imbalan bonus mereka. Sehingga profitabilitas yang dilaporkan dalam laporan keuangan tidak yang sebenar-benarnya terjadi. Kemudian mereka menambahkan bahwa manajemen melakukan manipulasi laba guna untuk menarik minat masyarakat untuk berinvestasi pada perusahaannya, biasa terjadi pada perusahaan yang baru mulai berkembang (Syarli, 2021).

Dalam teori keagenan (*agency theory*) menjelaskan adanya hubungan antara profitabilitas dan manajemen laba. Pihak manajer (*agents*) akan melakukan tindakan manajemen laba, ketika rasio profitabilitasnya menurun, hal ini dilakukan untuk menghindari risiko pengambilan keputusan oleh pihak investor dan pemegang saham atas investasi yang dilakukan. Hal tersebut merupakan salah satu bentuk usaha dari pihak manajer dalam menyelamatkan kinerjanya untuk memperlihatkan performa terbaik dan menjaga image dimata pihak investor, ketika laba yang diperoleh naik maka investor tidak kecewa atas investasi yang dilakukannya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Setiowati et al. (2023), Suhendah (2023), Meilani & Widyastuti (2022) dan Maricar & Almalita (2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Berdasarkan teori dan penelitian sebelumnya sebagaimana telah dipaparkan diatas, maka dapat disusun hipotesis penelitian, sebagai berikut :

H1 : Terdapat pengaruh profitabilitas terhadap manajemen laba.

2.5.2 Pengaruh *Leverage* Terhadap Manajemen Laba

Leverage dihitung dari rasio antara total dari kewajiban dengan total aset. Semakin besarnya rasio *leverage* maka akan makin tinggi nilai utang perusahaan. Jika perusahaan memiliki rasio *leverage* yang tinggi maka dapat dikatakan memiliki jumlah utang yang tinggi dibandingkan dengan aktiva yang dimiliki, hal ini memicu tindakan manajemen laba untuk memanipulasi laporan keuangan agar bisa menghindari utang (Fatonah & Taswan, 2022).

Penelitian mengenai pengaruh leverage terhadap manajemen laba adalah penelitian oleh Rizki (2021), Suhendah (2023), Winona (2022) dan Fatonah & Taswan (2022) menyatakan leverage berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Berdasarkan teori dan penelitian sebelumnya sebagaimana telah dipaparkan diatas, maka dapat disusun hipotesis penelitian, sebagai berikut :

H2 : Terdapat pengaruh *Leverage* terhadap manajemen laba.

2.5.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba

Kepemilikan manajerial adalah kepemilikan saham oleh pihak manajemen perusahaan. Kepemilikan manajerial juga merupakan persentase jumlah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajemen dari seluruh saham perusahaan yang beredar, sehingga kepemilikan manajerial dapat mensejajarkan antara kepentingan pemegang saham dengan manajer karena manajer ikut merasakan langsung manfaat dari keputusan yang diambil dan manajer yang menanggung resiko apabila ada kerugian yang timbul sebagai konsekuensi dari pengambilan keputusan yang salah. Kepemilikan manajerial memberikan kesempatan manajer terlibat dalam kepemilikan saham sehingga dengan keterlibatan ini kedudukan manajer sejajar dengan pemegang saham dan dapat meningkatkan kinerja manajer (Irawan et al., 2022).

Para manajer berperan sebagai agent dimana ia bertanggung jawab kepada para direksi maupun para pemilik saham manajerial yang berperan sebagai principal untuk membuat sebuah keputusan. Adanya praktik manajemen laba sebagian besar ditentukan oleh motivasi manajer perusahaan. Motivasi kerja para manajer yang memiliki saham akan berbeda dengan para manajer yang tidak memiliki saham. Perbedaan itu dapat menjadi pengaruh dalam tindakan yang dilakukan oleh manajemen, dimana manajemen akan membuat sebuah keputusan dalam penerapan metode akuntansi mana yang akan digunakan. Hal ini karena manajemen yang akan menanggung keuntungan dan kerugian dari keputusan yang diterapkan (Retnoningsih et al., 2024).

Hal tersebut sejalan dengan hasil penelitian Irawan et al. (2022), Suhendah (2023) dan Retnoningsih et al., (2024) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap manajemen laba Berdasarkan penjelasan tersebut maka hipotesis dari penelitian ini adalah:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H3: Terdapat pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba

2.5.4 Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Manajemen Laba

Arus kas bebas (*free cash flow*) yaitu salah satu isu yang menyebabkan masalah ke instansi antara eksekutif dan investor. Jika pemegang saham menginginkan dalam membayar arus kas bebas dalam bentuk dividen, manajer ingin menginvestasikan uang tunai ini untuk memperluas kekuatan serta kekuasaan mereka, dan manajer akan berinvestasi dalam proyek karena mereka mempunyai insentif guna mengembangkan perusahaan. Kontrol manajerial atas sumber daya akan meningkat seiring pertumbuhan organisasi. Namun, ketika *free cash flow* digabungkan dengan pertumbuhan yang rendah, ada masalah dengan agensi *free cash flow* (Tambunan & Siagian, 2021).

Perusahaan dengan nilai *free cash flow* yang tinggi akan memiliki kesempatan yang lebih besar dalam melakukan manajemen laba dengan cara meningkatkan laba dalam laporan keuangan untuk menutupi tindakan dari pihak manajer yang tidak optimal dalam memanfaatkan kekayaan perusahaan. Perusahaan dengan arus kas bebas yang tinggi pun lebih cenderung tidak melakukan praktik manajemen laba. Hal ini disebabkan karena investor merupakan pemilik sementara (*transient investors*) yang lebih terfokus pada bagaimana besaran perusahaan untuk dapat membagikan dividen (Tambunan & Siagian, 2021).

Penelitian Apriwenni (2021), Santoso (2023) dan Andriani & Mukhlis (2024), menemukan *free cash flow* berpengaruh terhadap manajemen laba. Berdasarkan penjelasan tersebut maka hipotesis dari penelitian ini adalah:

H4: Terdapat pengaruh *Free cash flow* terhadap manajemen laba



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode penelitian menggunakan metode kuantitatif karena data terdiri dari angka serta analisis statistik. Metode penelitian kuantitatif merupakan metode ilmiah karena telah memenuhi kaidah-kaidah ilmiah yaitu konkrit, objektif, terukur, rasional dan sistematis. Metode kuantitatif adalah metode ilmiah yang datanya berbentuk angka atau bilangan yang dapat diolah dan di analisis dengan menggunakan perhitungan matematika atau statistika (Uma Sekaran, 2017).

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian

3.2.1 Populasi

Menurut Sekaran & Bougie (2017) keseluruhan kelompok orang, kejadian, atau minat yang ingin diinvestigasi oleh peneliti. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menyajikan laporan keuangan pada tahun 2022-2024 berjumlah 62 perusahaan.

Tabel 3.1
Daftar Populasi Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk.
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.
4	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
7	KARW	ICTSI Jasa Prima bk.
8	META	Nusantara Infrastructure Tbk.
9	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.
10	ACST	Acset Indonusa Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Nama Perusahaan
11	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.
12	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk.
13	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk.
14	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk.
15	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.
16	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.
17	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk.
18	MTPS	Meta Epsi Tbk.
19	MTRA	Mitra Pemuda Tbk.
20	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.
21	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.
22	PPRE	PP Presisi Tbk.
23	PTDU	Djasa Ubersakti Tbk.
24	PTPP	PP (Persero) Tbk.
25	PTPW	Pratama Widya Tbk.
26	RONY	Aesler Grup Internasional Tbk.
27	SMKM	Sumber Mas Konstruksi Tbk.
28	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.
29	TAMA	Lancartama Sejati Tbk.
30	TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk.
31	TOTL	Total Bangun Persada Tbk.
32	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.
33	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
34	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.
35	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.
36	BTEL	Bakrie Telecom Tbk.
37	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia
38	EXCL	XL Axiata Tbk.
39	FREN	Smartfren Telecom Tbk.
40	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk.
41	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.
42	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.
43	ISAT	Indosat Tbk.
44	JAST	Jasnita Telekomindo Tbk.
45	KBLV	First Media Tbk.
46	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk.
47	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk.
48	LINK	Link Net Tbk.
49	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk.
50	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk.
51	OASA	Maharaksa Biru Energi Tbk.
52	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk.
53	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Nama Perusahaan
54	TLKM	Telkom Indonesia Tbk.
55	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
56	ARKO	Arkora Hydro Tbk
57	HADE	Himalya Energi Perkasa Tbk.
58	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk
59	LAPD	Leyand International Tbk
60	MPOW	Megapower Makmur Tbk
61	POWR	Cikarang Listrindo Tbk
62	TGRA	Terregra Asia Energi tbk

3.2.2 Sampel

Sampel adalah sekelompok bagian dari populasi. Peneliti menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan kriteria tertentu. Adapun kriteria yang digunakan yaitu:

- Perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.
- Perusahaan sektor infrastruktur yang menyajikan laporan keuangan pada tahun 2022-2024.
- Perusahaan sektor infrastruktur yang memperoleh laba pada tahun 2022-2024

Tabel 3.2
Kriteria Pengambilan Sampel

No	Kriteria sampel	Jumlah Perusahaan
1	Perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024	62
2	Perusahaan sektor infrastruktur yang tidak menyajikan laporan keuangan pada tahun 2022-2024	(8)
3	Perusahaan sektor infrastruktur yang tidak memperoleh laba pada tahun 2022-2024	(18)
Jumlah Perusahaan yang menjadi sampel selama 1 tahun		36
Total observasi selama 3 tahun penelitian		108

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3.3
Daftar Sampel Penelitian

No	Kode	Nama perusahaan
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk
4	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal Tbk
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk
10	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk
15	PPRE	PP Presisi Tbk
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk
19	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.
21	EXCL	XL Axiata Tbk
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk
24	ISAT	Indosat Tbk
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk
26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk
30	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk
32	PTPP	PP Persero Tbk
33	PTPW	Pratama Widya Tbk
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk
35	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.

Sumber: www.idx.co.id



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2022-2024.

Sumber data penelitian diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id.

3.4 Metode Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data dokumentasi, yaitu dilihat dan dicatat dari laporan keuangan tahunan perusahaan infrastruktur tahun 2022-2024. Pengumpulan data dilakukan melalui studi dokumentasi dan data diambil dari laporan keuangan dan tahunan perusahaan. Data tersebut berasal dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan. Selain itu juga berasal dari penelitian kepustakaan seperti literatur, jurnal dan penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik yang diteliti.

3.5 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian

Variabel dependen pada penelitian ini yaitu manajemen laba. Variabel independen pada penelitian ini adalah profitabilitas, *leverage*, kepemilikan manajerial dan *free cash flow*.

Tabel 3.4
Definisi Operasional Variabel

No	Variabel	Definisi operasional	Pengukuran	Skala
1	Manajemen laba (Y)	Manajemen laba (earning management) adalah tindakan mengatur laba sesuai dengan kebutuhan pihak-pihak tertentu atau terutama manajemen perusahaan (agent), dengan maksud dan tujuan yang terkandung didalamnya.	1. Total Accruals $TA_{it} = NI_{it} - CFO_{it}$ 2. Non Discretionary Accrual $NDA_{it} = \beta_1(1/A_{it-1}) + \beta_2((\Delta REV_{it}/A_{it-1}) - (\Delta REC_{it}/A_{it-1})) + \beta_3(PPE_{it}/A_{it-1}) + e$ 3. Discretionary Accrual $DA_{it} = (TA_{it} / A_{it-1}) - NDA_{it}$	Rasio
2	Profitabilitas (X1)	Profitabilitas adalah Kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba dengan tingkat efesiensi yang maksimum terhadap penggunaan aset perusahaan.	$ROA = \frac{\text{labar bersih}}{\text{total aset}} \times 100\%$	Rasio
3	Leverage (X2)	leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur besaran aktiva yang didanai utang	$DER = \frac{\text{Total utang}}{\text{total ekuitas}}$	Rasio
4	Kepemilikan Manajerial (X3)	Kepemilikan Manajerial merupakan jumlah saham yang dimiliki oleh pemegang saham dari pihak manajemen yang ikut serta dalam pengambilan keputusan	$KM = \frac{\text{saham manajerial}}{\text{saham beredar}}$	Rasio
5	Free Cash flow (X4)	Free cash flow merupakan dari selisih arus kas aktivitas operasi dan arus kas aktivitas investasi.	$FCF = \frac{AK_{ot} - AK_{it}}{\text{Total Aset}}$	Rasio

3.6 Metode Analisis Data

Metode analisis data pada penelitian ini menggunakan *multiple regression* pengujiannya dilakukan dengan alat bantuan *software* program EViews versi 12.

3.7 Analisis Statistik Deskriptif

Darmawan (2016), statistik deskriptif adalah statistik yang berkaitan dengan bagaimana data dideskripsikan atau diturunkan secara numerik atau grafis dengan tujuan memberikan wawasan agar data lebih mudah dibaca. Statistik deskriptif

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dalam penelitian ini disajikan untuk memberikan gambaran mengenai karakteristik variabel penelitian seperti minimum, maksimum, mean dan standar deviasi.

3.8 Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik atas data yang diolah perlu dilakukan pengujian analisis regresi terhadap hipotesis penelitian terdahulu. Pengujian asumsi klasik sebagai berikut:

3.8.1 Uji Normalitas

Tujuan uji normalitas adalah untuk menguji apakah variabel perancu atau residu dalam suatu model regresi berdistribusi normal. Seperti diketahui, uji T dan uji F mengasumsikan nilai residu mengikuti distribusi normal. Pelanggaran terhadap asumsi ini menyebabkan uji statistik menjadi tidak valid ketika ukuran sampel kecil (Ghozali, 2016). Uji normalitas sisa kuadrat terkecil biasa dapat ditentukan secara formal dengan menggunakan metode yang dikembangkan oleh *Jarque-Bera* (JB). Uji ini dilakukan dengan melihat probabilitas *jarque-bera* (JB) sebagai berikut:

H_0 = Data residual terdistribusi normal jika probabilitas $>0,05$

H_1 = Data residual tidak terdistribusi normal jika probabilitas $<0,05$

3.8.2 Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah terdapat korelasi antar variabel independen dalam suatu model regresi penelitian. Multikolinearitas dapat dilihat dari matriks korelasi antar variabel independen. Jika koefisien korelasi antar variabel independen kurang dari 0,8 maka model dikatakan bebas dari masalah multikolinearitas. Namun, jika koefisien korelasi

3.8.3 Uji Heteroskedastisitas

3.8.4 Uji Autokorelasi

3.9 Analisis Regresi Data Panel

45

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

masalah spektrum yang lebih besar yang tidak dapat diselesaikan hanya dengan data *cross-sectional* atau *time series*. Kedua, secara umum meningkatkan efisiensi estimasi dengan meningkatkan derajat kebebasan dan mengurangi kolinearitas antar variabel penjelas. Analisis ini digunakan untuk menganalisis dampaknya terhadap kinerja keuangan. nama lain dari panel adalah pool data, kombinasi data *time series* dan *cross section*, *micropanel data*, *longitudinal data*, *analisis even history* dan *analisis cohort*.

Model analisis ini merupakan analisis kuantitatif yang mengetahui sejauh mana pengaruh antara variabel bebas dan variabel terkait. Pemilihan model dalam analisis ekonometrik merupakan langkah penting selain pembentukan model teoritis dan dapat diperkirakan, memperkirakan pengujian hipotesis serta memprediksi dan menganalisis implikasi kebijakan model tersebut. Untuk memahami realitas yang diamati, perlu dilakukan estimasi model ekonomi. Model estimasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + t_{eit}$$

Keterangan:

Y	= Manajemen Laba
β_1 - β_5	= Koefisien variable independen
X_{1it}	= Profitabilitas
X_{2it}	= Leverage
X_{3it}	= Kepemilikan Manajerial
X_{4it}	= Free Cash Flow



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Untuk mengestimasi parameter model dengan data panel, terdapat tiga teknik yang ditawarkan yaitu:

3.9.1 Common effect

Model *common effect* menggabungkan data *cross sectional* dan *time series*, dan metode OLS digunakan untuk memperkirakan model data panel. Model ini merupakan model yang paling sederhana dibandingkan dengan dua model lainnya. Model ini tidak dapat membedakan varians antar persimpangan dan tidak bervariasi secara acak.

Pedekatan estimasi ini tidak mewakili dimensi individual atau temporal. Perilaku data diasumsikan sama diseluruh perusahaan selama periode waktu yang berbeda. Dengan menggabungkan data *time-series* dan data *cross-sectional* tanpa mempertimbangkan perbedaan waktu atau individu, maka model persamaan regresinya adalah:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + t_{eit}$$

3.9.2 Fixed effect

Model *fixed effect* adalah model dengan intercept berbeda-beda untuk setiap subjek (*cross section*), tetapi slope setiap subjek tidak berubah seiring waktu. Model ini mengasumsikan bahwa *intercept* adalah berbeda setiap subjek lainnya digunakan variabel dummy. Model ini sering disebut dengan model *Least Square Dummy Variables* (LSDV). LSDV adalah *regresi ordinary least square* (OLS) dengan variabel dummy dengan intersep diasumsikan berbeda antar unit perusahaan. Model *fixed effect* dengan teknik LSDV dapat ditulis sebagai berikut:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \dots + \beta_{nd} d_{nit} + t_{eit}$$

- ### 3.9.3 Random effect

Pada model *fixed effect* terdapat kekurangan yaitu berkurangnya derajat kebebasan (*degree of freedom*) sehingga akan mengurangi efisiensi parameter. Untuk mengatasi masalah tersebut, pendekatan estimasi *random effect* ini menggunakan variable gangguan (*error terms*). Variable gangguan ini dapat terjadi seiring berjalannya waktu dan antar perusahaan. Penulisan konstanta dalam model *random effect* tidak lagi tetap tetapi bersifat random sehingga dapat ditulis dengan persamaan sebagai berikut:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 x_{2it} + \beta_3 x_{3it} + \beta_4 x_{4it} + e_{it} + \mu_i$$

Dari ketiga model estimasi, dipilih salah satu model yang tepat atau memenuhi tujuan penelitian. Ada tiga pengujian yang dapat membantu dalam memilih model regresi data panel (CE, FE atau RE) berdasarkan karakteristik data yang ada, yaitu: *F test (chow test)*, *hausman test* dan *langrangge multiplier (LM) test*.

3.10.1 F-Test (Chow Test)

H0 : Metode *common effect*

H1 : Metode *fixed effect*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Jika nilai *p-value cross section chi square* $< \alpha = 0,05$ atau nilai *probability (p-value)* $F \text{ test} < V = 0,05$ maka H_0 ditolak dan menggunakan metode *fixed effect*.

Jika nilai *p-value cross section chi square* $> \alpha = 0,05$ atau nilai *probability (p-value)* $F \text{ test} > \alpha = 0,05$ maka H_0 diterima dan menggunakan metode *common effect*.

3.10.2 Uji hausman

Uji hausman untuk menentukan apakah metode *random effect* atau metode *fixed effect* yang tepat, ketentuan pengambilan keputusan yaitu:

H_0 : Metode *random effect*

H_1 : Metode *Fixed effect*

Jika nilai *p-value cross section random* $< \alpha = 0,05$ maka H_0 ditolak dan menggunakan metode *fixed effect*. Sebaliknya, jika *p value cross section random* $> \alpha = 0,05$ maka H_0 diterima dan menggunakan metode *random effect*

3.10.3 Uji LM test

Uji LM untuk memilih model *random effect* atau *common effect*. Dinamakan uji signifikan *random effect* yang dikembangkan oleh *Bruesch-Pagan* (1980). Uji LM *Bruesch-Pagan* ini didasarkan pada nilai residual dari metode *common effect*. Dengan hipotesisi sebagai berikut:

H_0 : Metode *random effect*

H_1 : Metode *common effect*

Jika nilai *p-value cross section chi square* $< \alpha = 0,05$ atau nilai *probability (p-value)* $F \text{ test} < \alpha = 0,05$ maka H_1 ditolak dan menggunakan metode *random effect*.

Jika nilai *p-value cross section chi square* $> \alpha = 0,05$ atau nilai *probability (p-value)* $F \text{ test} > \alpha = 0,05$ maka H_1 diterima dan menggunakan metode *common effect*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.11 Uji Hipotesis

3.11.1 Uji T (Parsial)

Menurut Ghozali (2016) uji t-statistik pada dasarnya menunjukkan seberapa besar pengaruh variabel independen secara individu dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Uji ini dilakukan pada signifikansi 0,05 ($\alpha=5\%$). Pengambilan kesimpulan hipotesis berdasarkan kriteria sebagai berikut:

- a. Jika nilai signifikansi $>0,05$ maka hipotesis ditolak
- b. Jika nilai signifikansi $<0,05$ maka hipotesis diterima

3.11.2 Uji F

Uji F atau uji secara simultan digunakan dengan tujuan untuk menunjukkan semua variabel bebas dimasukkan dalam model yang memiliki pengaruh secara bersama terhadap variabel terikat (Ghozali, 2018:98). Uji F dalam penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi atau tingkat kepercayaan sebesar 5% atau 0,05.

- a. Jika nilai probabilitas signifikansi $< 0,05$, dan F hitung $> F$ tabel, maka semua variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Jika nilai probabilitas signifikansi $> 0,05$, dan F hitung $< F$ tabel, maka semua variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

3.11.3 Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) pada hakikatnya mengukur derajat kemampuan suatu model dalam menjelaskan variasi variabel terikat. *Koefisien determinasi* memiliki nilai antara 0 dan 1. Nilai R^2 kecil berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Nilai yang mendekati 1 berarti variabel independen memberikan hampir seluruh



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

informasi yang diperlukan untuk memprediksi variasi variabel dependen (Ghozali, 2016). Biasanya, *koefisien determinasi* deret waktu sangat tinggi. Hipotesis penelitian ini dipengaruhi oleh nilai signifikansi koefisien variabel-variabel pada soal post-test. Kesimpulan hipotesis dibuat berdasarkan uji t untuk menguji signifikansi variabel independen terhadap variabel dependen.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024. Berdasarkan hasil penelitian seperti yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.
2. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.
4. *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.
5. Secara simultan *profitabilitas*, *leverage*, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* berpengaruh terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan diatas, maka saran-saran yang dapat diberikan berkaitan dengan manajemen laba pada sektor infrastruktur adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan sebaiknya memberikan perhatian khusus pada faktor-faktor yang telah terbukti mempengaruhi manajemen laba. Penelitian ini memberikan kontribusi sebagai sumber informasi yang berharga bagi perusahaan dalam memahami bagaimana variabel profitabilitas dan *free cash flow* mempengaruhi manajemen laba disektor infrastruktur. Dengan memperhatikan hasil penelitian ini, perusahaan dapat mengambil langkah-langkah yang lebih tepat dalam mengelola keuangan mereka untuk mencapai kinerja keuangan yang lebih baik.
2. Bagi calon investor, sebaiknya melakukan analisis menyeluruh terhadap laporan keuangan dan mempertimbangkan semua faktor yang dapat mempengaruhi manajemen laba.
3. Untuk penelitian selanjutnya dapat memperluas populasi dan sampelnya atau menggunakan sampel jenis perusahaan lain.

UIN SUSKA RIAU



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'anul Karim* Kementrian Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Jakarta : Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an, 2015
- Abadi, M. T., & Misidawati, D. N. (2023). *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Teori, Metode, Implementasi)*. Zahir Publishing.
- Adestia, Dona, & Dandes Rifa. (2022). "Pengaruh Financial Distress, Perencanaan Pajak Dan Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020." *Abstract of Undergraduate Research, Faculty of Economics, Bung Hatta University* 20(1).
- Alfina, C., & Sambuaga, E. A. (2021). *Pengaruh Opportunistic Behaviour, Leverage, Financial Distress Terhadap Earnings Management*. *ULTIMA Accounting*, 13(1), 60–74.
- Alfitri, Bella, & Muhammad Fachruddin Arrozi. (2022). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Terhadap Manajemen Laba." *BULLET: Jurnal Multidisiplin Ilmu* 1(05):844–53.
- Amanda, S. T., Syafei, J., & Yetti, F. D. (2024). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Invesment Oppurtunity Set dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)*. *Jurnal Rumpun Ilmu Ekonomi*, 2(4), 274-289.
- Andriani, Tiara Putri, & Faiza Mukhlis. (2024). "Pengaruh Beban Pajak Tangguhan, Beban Pajak Kini, Kompensasi Eksekutif, Kepemilikan Manajerial, Dan Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2022)." *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)* 5(1):61–74.
- Apriwenni, P. (2021). *Pengaruh free cash flow, financial distress, dan investment opportunity set terhadap manajemen laba*. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 21–37.
- Ardiansyah, V. C. Q. (2020). *Pengaruh Financial Leverage, Firm Size Dan Free Cash Flow Terhadap Financial Performance*. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 920. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7675>
- Atisandy, N. (2021). *Pengaruh struktur modal, manajemen laba, biaya operasional dan perencanaan pajak terhadap Pajak penghasilan badan terutang pada*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020. *The Journal of Taxation: Tax Center*, 2(1), 31-61.

Asnah, N., & Novius, A. (2024). Pengaruh Financial Distress, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko Litigasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Prosiding Konferensi Riset Akuntansi Riau*, 2(1), 20-39.

Ayem, S., & Ongirwalu, S. N. (2020). Pengaruh adopsi IFRS, penghindaran pajak, dan kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 360-376.

Budianti, N., & Sulistyawati, A. I. (2019). Pengaruh corporate governance, ukuran perusahaan dan leverage terhadap manajemen laba. *Solusi*, 17(2).

Candrayani, N. P., Widhiastuti, N. L. P., Novitasari, N. L. G., Karlinda, Y., & Putri, W. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Likuiditas, Operating Capacity dan Sales Growth Terhadap Financial Distress. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 6(1), 211-224. www.idx.co.id

Carmelia, F. (2022). Pengaruh Free Cash Flow terhadap Earnings Management (Studi pada Perusahaan BUMN Sektor Industri Pengolahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2019). *Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(1), 87-91.

Christi, T. B., Fitriyani, D., & Erwati, M. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 11(04), 1059-1068.

Christy, G. C. (2009). *Free Cash Flow (Seeing Through the Accounting Fog Machine to Find Great Stocks)*. Canada: simultaneously.

Darmawan, Arif. (2016). "Understanding the Determinants of FDI in Indonesia through Extensive Dunning and Gravity Approach." *Dinamika: Jurnal Ekonomi Pembangunan* 8(1):26-34.

Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh rasio likuiditas, rasio leverage dan rasio profitabilitas terhadap financial distress pada perusahaan manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1).

Dewi, P. K., Nadia, P., & Identiti, I. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset Ratio, Total Asset Turnover, Return On ASSET, Return On Equity dan Net Profit Margin Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Manajemen*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bisnis Syariah Dan Teknologi, 1(1), 26–34.
<https://doi.org/10.62833/embistek.v1i1.5>

Dwi Renaldy Putra, David Pangaribuan, & Panata Bangar Hasioan Sianipar. (2025). Pengaruh Intensitas Modal, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas terhadap Manajemen Laba dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi, Dan Perpajakan*, 2(1), 254–268.
<https://doi.org/10.61132/jeap.v2i1.855>

Fahmi, I. (2017). Analisis Kinerja Keuangan. Alfabeta Bandung. Febrian, S., & Nelvrita. (2024). Pengaruh Operating Capacity

Farida, L. Y. N., & Aprilia Kusumadewi, R. K. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(3). Retrieved from <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/25721>

Fatmala, K. D., & Riharjo, I. B. (2021). Pengaruh free cash flow, profitabilitas dan leverage terhadap manajemen laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(2).

Fatonah, F., & Taswan, T. (2022). Faktor Penentu Manajemen Laba.

Febria, D. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Manajemen Laba. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 3(2), 65–77. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v3i2.568>

Feria, D., & Rimet, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Capital Intensity, Leverage, Komisaris Independen dan Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *The Journal of Taxation: Tax Center*, 5(2), 1-15.

Fitriana, A. (2024). Analisis Laporan Keuangan. Banyumas: Penerbit CV. Malik Rizki Amanah.

Ghozali, Imam. (2016). “Aplikasi Analisis Dengan Program IBM SPSS 23.” Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. (2017). Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 24. Semarang: Badan Penerbit–Undip.

Gujarati Damodar & Dawn Porter. (2013). Dasar-dasar Ekonometrika Buku 2. Jakarta : Salemba Empat.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hanafi, Mamduh M & Halim, Abdul. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hardiyanti, W., Kartika, A., & Sudarsi, S. (2022). *Analisis profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage dan pengaruhnya terhadap manajemen laba perusahaan manufaktur*. Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi, 6(4), 4071–4082.
- Hassan, S. U., & Ahmad Bello. (2013). *Firm Characteristics and financial reporting quality of listed manufacturing firms in Nigeria*. *International Journal of Accounting, Banking and Management*, 47-63
- Hasibuan, Anna Nubua, & Rina Dwiarti. (2019). “Pengaruh Profitabilitas, Resiko Keuangan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesi Tahun 2013-2017.” *Jurnal Manajemen Dan Keuangan* 8(1):21–33.
- Hastuti, Cut Sri Firman, Muhammad Arfan, & Yossi Diantimala. (2018). “The Influence of Free Cash Flow and Operating Cash Flow on Earnings Management at Manufacturing Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange.” *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* 8(9):1133–46.
- Indriani, I. A. D., Rahayu, M., & Hadiwidjojo, D. (2019). The influence of environmental knowledge on green purchase intention the role of attitude as mediating variable. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(2), 627–635.
- Herrera, O., & Andayani, A. (2019). Pengaruh Struktur kepemilikan dan Kinerja Keuangan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(3).
- Ilisan, A., & Haryono, S. (2021). *Pengaruh Free Cash Flow, Profitability, dan Audit Quality Terhadap Earnings Management Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 6(1), 62–78. Retrieved from <http://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>
- Indrawan, A., Setiawan, S., & Andini, R. D. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45*. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen Dan Keuangan*, 6(1), 1–14.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Islamiah, Fitri. (2020). “Pengaruh Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba.” *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan* 1(3):225–30.
- Jelanti, D. (2020). *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Free cash flow, dan leverage terhadap manajemen laba. Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 3(2), 289–303.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (2019). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. In *Corporate governance* (pp. 77–132). Gower.
- Karjono, A., & Adriella, M. C. (2020). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Pengelolaan Perusahaan, Terhadap Praktik Perataan Laba (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017)*. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 23(2), 116–136.
- Kasmir, (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Kedelapan. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Khasana, F. A., & Triyonowati, T. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property and Real Estate di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(1).
- Komarudin, M., & Affandi, N. (2020). *Free Cash Flow Kinerja Keuangan dan Agency Cost pada Perusahaan Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 8(2).
- Kristiana, Ulderike Eva & Rita, Maria Rio. (2021). *Leverage, Ukuran Perusahaan dan Siklus Hidup Perusahaan terhadap Manajemen Laba*. *Accounting and Financial Review*, Vol. 4, No. 1, hal. 54-64.
- Kurnia, B., & Mulyati, Y. (2023). *Pengaruh free cash flow dan financial distress terhadap manajemen laba pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1596–1611.
- Lekok, W., & Febrina, A. (2021). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Faktor Lainnya terhadap Praktik Manajemen Laba*. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(2), 55–70.
- Lestari, Kurnia Cahya, & S. Oky Wulandari. (2019). “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba.” *Jurnal Akademi Akuntansi* 2(1).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Luhgiatno, L., & Novius, A. (2019). *Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017*. Solusi, 17(4).
- Mahariana, I Dewa Gede Pingga & Ramantha, I Wayan. (2014). “*Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba*”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 7, No. 3.
- Mahdalena, Natalia, Ardian Prima Putra, & Gustita Arnawati Putri. (2019). “*Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Go Public Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)*.” *Manajemen Dewantara* 3(1):181–91.
- Maricar, T. R., & Almalita, Y. (2022). *Pengaruh Fixed Asset Turnover, Umur Perusahaan dan Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba*. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(3), 97–108.
- Meilani, P., & Widyastuti, I. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan subfarmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)*. *AKTUAL*, 7(1), 16–29.
- Naftalia, Veliandina Chivan, & Marsono Marsono. (2020). “*Pengaruh Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*.”
- Nasuki, I. (2023). *Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba*. *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)*, 7(2), 159–172.
- Nuriyah, A. I., & Amir. (2023). *The Effect of Free Cash Flow, Leverage, Information Asymmetry, and Managerial Ownership to Profit Management*. *RATIO: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 4(1), 42–55
- Rushadiyati, Rushadiyati, Jhona Paulus, & Rumahorbo Rumahorbo. (2020). “*Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Divident Payout Ratio) Pada PT Gudang Garam Tbk Tahun 2010-2018*.” *Jurnal Administrasi Dan Manajemen* 10(1):85–98.
- Pamungkas, Y. O. (2022). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Pradipta, A. (2019). *Manajemen Laba: Tata Kelola Perusahaan dan Aliran Kas Bebas*. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 205–214. Retrieved from <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Pratika, A. A., & Nurhayati, I. (2022). *Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, leverage dan kualitas audit terhadap manajemen laba*. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 762-775.
- Pratiwi, I. D. (2021). *Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, dan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indoneisa*.
- Pricillia, F., Trisnawati, E., & Verawati, V. (2025). *The Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba dengan Tata Kelola Perusahaan sebagai Variabel Moderasi*. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 9(2), 1071-1082
- Purnama, Y. M., & Taufiq, E. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Dan Earnings Power Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019*. *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)*, 3(1), 71–94. <https://doi.org/10.28932/jafta.v3i1.3280>
- Rahmany, R. N., & Nurlita, A. (2024). *Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Pertumbuhan Laba, Konservatisme, Dan Alokasi Pajak Antar Periode Terhadap Kualitas Laba (Perusahaan Manufaktur Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)*. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial (JEIS)*, 3(1), 107-121.
- Ratnasari, N. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Transfer Pricing, dan Leverage terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020)*. *Novi Ratnasari/31180199/Pembimbing: Yustina Triyani*.
- Retnoningsih, S., Astuti, W. B., Mahanani, S., & Alfiah, M. (2024). *Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Good Corporate Governance (GCG), Manajemen Kompensasi, dan Manajemen Laba Terhadap Pengindaran Pajak*. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1367–1373.
- Rizki, F. N. (2021). *Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Manajemen Laba*. *Ajar*, 4(02), 187–204
- Rohmah, N. W., & Meirini, D. (2023). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Gender Diversity Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Terdaftar di Indeks LQ45 BEI Periode 2016-2020). Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi, 20(2), 301–314.

Rusliyawati, R. (2023). Pengaruh CSR, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderasi. *JAAKFE UNTAN (Jurnal Audit dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tanjungpura)*, 12(1), 73. <https://doi.org/10.26418/jaakfe.v12i1.62072>

Rustan. (2023). *Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Hutang (Strategi Perusahaan dalam Mengelola Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Hutang Untuk Mencapai Tujuan Bisnis)*. Sulawesi Selatan. 92161: Penerbit AGMA.

Sadewa, D., & Sopian, D. (2024). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Sales Growth Terhadap Manajemen Laba*. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 4(4), 896–906.

Sagala, E., & Simbolon, R. (2021). *Pengaruh capital intencity ratio, free cash flow, leverage terhadap manajemen laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2020*. *Jurnal Sosial Teknologi*, 1(12), 1–563.

Santoso, A. (2023). *The effect of free cash flow and leverage on earnings management: Moderating role of good corporate governance*. *Asian Management and Business Review*, 14–23.

Saputra, Y. (2018). *Pengaruh perencanaan pajak, beban pajak tangguhan, dan leverage terhadap praktik manajemen laba*. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(6), 155–170.

Saraswati, R., & Atiningsih, S. (2021). *Peran Kepemilikan Institusional dalam Memoderasi Pengaruh Earning Power, Leverage, dan Free Cash Flow Terhadap Earning Management*. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 47–58. Retrieved from <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak>

Sari, Amya Yulia, & Hasnawati Hasnawati. (2022). “*Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Komite Audit Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba*.” *Jurnal Ekonomi Trisakti* 2(2):929–40.

Sari, N. P. Y. P., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Mekanisme Good Corporate Governance dan Leverage terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1). <https://ejournal.unmas.ac.id/index.php/karma/article/view/1608>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sari, Rengga Melda, & R. Weddie Andriyanto. (2024). "Pengaruh Perencanaan Pajak, Free Cash Flow, Capital Intencity Ratio, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022." *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)* 5(2):3376–94.

Savitri, Diana, & Denies Priantinah. (2019). "Pengaruh Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2016." *Nominal Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen* 8(2):179–93.

Sekaran, Uma dan Roger Bougie, (2017), *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6, Buku 1, Cetakan Kedua, Salemba Empat, Jakarta Selatan 12610.

Setiowati, D. P., Salsabila, N. T., & Eprianto, I. (2023). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. Jurnal Economina*, 2(8), 2137–2146.

Siregar, Erwin Saputra, & Siska Anggraini. (2022) "Pengaruh Rasio Camel Terhadap Praktik Manajemen Laba Di Bank Umum Syariah Indonesia Periode 2016-2019." *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah* 7(1):357–74.

Sri Sulistyanto, (2010), *Manajemen Laba Teori dan Model Empiris*, Penerbit Grasindo, Jakarta 2008

Suhendah, Margaretha Putri Prasetyo¹ Rousilita. (2023). "The Effect of Profitability, Leverage, and Managerial Ownership on Earnings Management."

Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta Selatan: Penerbit Lembaga Penerbitan Universitas-Universitas Nasional (LPU-UNAS).

Suryadi, N., Islami, R., Solihat, P. A., Jamil, A., & Suryadi, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi (Studi Pada Perusahaan Subsektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(June), 1285–1295. <https://yrpipku.com/journal/index.php/msej/article/view/637/464>

Syabania, A., & Nurmilah, R. 2023. Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Maneksi*, 12(3), 498–511. <https://doi.org/10.31959/jm.v12i3.1689>

Syaifullah, As'ad. (2018). "Analisis Pengaruh Financial Leverage Dan Operating Leverage Terhadap Stock Return." *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 14(2):53–62.

Syarli, Z. A. (2021). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, dan Kualitas Audit terhadap Kualitas Laporan Keuangan*. *Indonesian Journal of Business and Management*, 1(3), 438–451.

Tambunan, T., & Siagian, H. L. (2021). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Di Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Tercatat Di Bei Tahun 2017-2020*. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 5(2), 1835–1654.

Trisnawati, I. (2022). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(4), 603–616.

Utami, Amalia, Siti Nur Azizah, Azmi Fitriati, & Bima Cinintya Pratama. (2021). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik, Dewan Komisaris, Dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Dada Perusahaan Indeks High Dividend 20 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019)." *RATIO: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia* 2(2):63–72.

Utari, N. M. S., & Yadnyana, I. K. (2022). *Kualitas Audit Memoderasi Pengaruh Financial Distress pada Manajemen Laba*.

Watriani, & Serly, V. (2021). *Pengaruh Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba: Studi pada Perusahaan Jasa Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019*. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 3(4), 922–933. Retrieved from <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/index>

Wijaya, Paulina Millenia Natalia & Hendriyeni, Nora Sri. (2021). *FCF dan Leverage terhadap Manajemen Laba dengan GCG sebagai Pemoderasi (Sektor Transportasi)*. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 18 No. 2, hal. 103-113.

Winona, C. (2022). *Pengaruh Corporate Governance, Leverage, Dan Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2020.

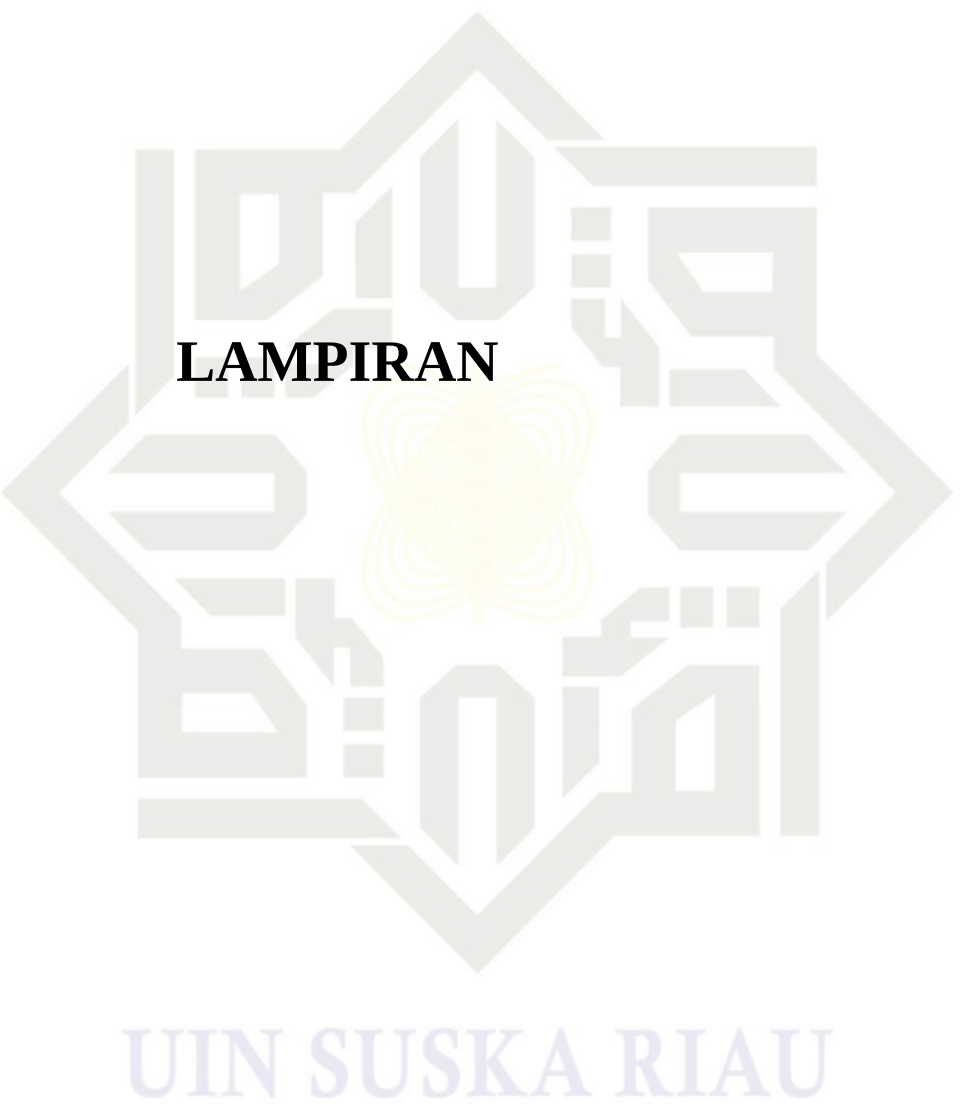
Wulandari, Sintya. (2024). “Analisis Carbon Emission Disclosure Ditinjau Dari Profitabilitas, Firm Size, Dan Kepemilikan Manajerial Dengan Media Exposure Sebagai Variabel Moderasi.”

Yogi, Luh Made Dwi Parama & Damayanthi, I Gusti Ayu Eka. (2016). “Pengaruh Arus Kas Bebas, Capital Adequacy Ratio Dan Good Corporate Governance Pada Manajemen Laba”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 15, No. 2.

Zakia, V., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Manajemen Laba Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating*. *E-Journal Riset Akuntansi*, 08(04), 26–39. <http://ejurnal.unisri.ac.id/index.php/Akuntansi/issue/view/285>

Zendrato, K., & Ompusunggu, H. (2023). Pengaruh Leverage Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur. In *Prosiding Seminar Nasional Ilmu Sosial dan Teknologi (SNISTEK)* (Vol. 5, pp. 177-182).

Zulaecha, H. E., & Miftah, D. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set (IOS), Likuiditas dan Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia)*. *JMB: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 7(1).



LAMPIRAN

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 1 Eliminasi Sampel

No	Nama Perusahaan	Tidak Menyajikan Laporan Keuangan			Tidak Memperoleh Laba		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
1	CASS	✓	✓	✓	✓	✓	✓
2	CMNP	✓	✓	✓	✓	✓	✓
3	GMFI	✓	✓	✓	✓	✓	✓
4	IPCC	✓	✓	✓	✓	✓	✓
5	IPCM	✓	✓	✓	✓	✓	✓
6	JSMR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
7	META	✓	✓	✓	✓	X	✓
8	PORT	✓	✓	✓	✓	✓	X
9	ACST	✓	✓	✓	X	X	X
10	ADHI	✓	✓	✓	✓	✓	✓
11	BUKK	✓	✓	✓	✓	✓	✓
12	DGIK	✓	✓	✓	✓	✓	✓
13	FIMP	✓	✓	✓	✓	✓	✓
14	IDPR	✓	✓	✓	X	✓	✓
15	JKON	✓	✓	✓	✓	✓	✓
16	KRYA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
17	MTPS	✓	✓	✓	X	X	X
18	MTRA	X	X	X	X	X	X
19	NRCA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
20	PBSA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
21	PPRE	✓	✓	✓	✓	✓	✓
22	PTDU	✓	✓	X	X	X	X
23	PTPP	✓	✓	✓	✓	✓	✓
24	PTPW	✓	✓	✓	✓	✓	✓
25	RONY	✓	✓	✓	X	✓	✓
26	SMKM	✓	✓	✓	✓	✓	✓
27	SSIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
28	TAMA	✓	✓	✓	X	X	X
29	TOPS	✓	✓	✓	X	X	X
30	TOTL	✓	✓	✓	✓	✓	✓
31	WEGE	✓	✓	✓	✓	✓	✓
32	WIKA	✓	✓	✓	✓	X	✓
33	WSKT	✓	✓	✓	X	X	X
34	BALI	✓	✓	✓	✓	✓	✓



1. D. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

35	BTEL	✓	X	X	X	X	X
36	CENT	✓	✓	✓	X	X	X
37	EXCL	✓	✓	✓	✓	✓	✓
38	FREN	✓	✓	✓	✓	X	X
39	GHON	✓	✓	✓	✓	✓	✓
40	GOLD	✓	✓	✓	✓	✓	✓
41	IBST	✓	✓	✓	✓	✓	X
42	ISAT	✓	✓	✓	✓	✓	✓
43	JAST	✓	✓	✓	X	✓	X
44	KBLV	✓	✓	✓	X	X	✓
45	KARW	✓	✓	X	✓	✓	X
46	KETR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
47	LCKM	✓	✓	✓	✓	✓	✓
48	LINK	✓	✓	✓	✓	X	X
49	MORA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
50	MTEL	✓	✓	✓	✓	✓	✓
51	OASA	✓	✓	X	✓	✓	X
52	SUPR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
53	TBIG	✓	✓	✓	✓	✓	✓
54	TLKM	✓	✓	X	✓	✓	X
55	TOWR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
56	ARKO	✓	✓	✓	✓	✓	✓
57	HADE	✓	✓	✓	X	X	X
58	KEEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓
59	LAPD	✓	✓	✓	X	X	X
60	MPOW	✓	✓	✓	✓	X	X
61	POWR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
62	TGRA	✓	✓	X	✓	X	X

Lampiran 2: Manajemen Laba

Manajemen Laba (A)

NO	NAMA PERUSAHAAN		Tahun	NI (Laba Bersih)	Arus kas operasi	TAC	Total Aset
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk	2021				Rp 1.575.065.000.000
			2022	Rp 289.789.000.000	Rp 321.403.000.000	-31.614.000.000	Rp 1.686.235.000.000
			2023	Rp 426.991.000.000	Rp 403.875.000.000	23.116.000.000	Rp 1.919.403.000.000
			2024	Rp 714.149.000.000	Rp 883.403.000.000	-169.254.000.000	Rp 2.655.770.000.000
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2021				Rp 15.445.908.289.000
			2022	Rp 934.586.111.000	Rp 1.245.516.664.000	-310.930.553.000	Rp 18.386.596.160.000
			2023	Rp 1.055.502.615.000	Rp 1.343.006.649.000	-287.504.034.000	Rp 21.575.964.541.000
			2024	Rp 971.633.770.000	Rp 863.232.497.000	108.401.273.000	Rp 23.923.231.402.000
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk	2021				Rp 5.886.525.392.076
			2022	Rp 53.742.838.772	Rp 112.617.783.740	-58.874.944.968	Rp 5.786.436.812.520
			2023	Rp 298.738.621.468	Rp 454.449.964.024	-155.711.342.556	Rp 6.665.712.577.636
			2024	Rp 398.443.466.540	Rp 210.279.031.984	188.164.434.556	Rp 6.289.622.566.836
4	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal Tbk	2021				Rp 1.962.877.696.000
			2022	Rp 161.724.767.000	Rp 343.943.108.000	-182.218.341.000	Rp 2.191.828.374.000
			2023	Rp 190.854.844.000	Rp 249.113.182.000	-58.258.338.000	Rp 1.788.314.387.000
			2024	Rp 212.216.227.000	Rp 380.189.790.000	-167.973.563.000	Rp 1.850.738.338.000
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk	2021				Rp 1.427.875.007.000
			2022	Rp 15.065.484.000	Rp 124.888.050.000	-109.822.566.000	Rp 1.488.208.066.000
			2023	Rp 157.661.988.000	-Rp 15.242.609.000	172.904.597.000	Rp 1.522.134.648.000
			2024	Rp 166.842.883.000	Rp 309.405.074.000	-142.562.191.000	Rp 1.649.981.015.000
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2021	Rp 871.236.000.000			Rp 101.242.884.000.000
			2022	Rp 2.323.708.000.000	Rp 3.511.248.000.000	-1.187.540.000.000	Rp 91.139.182.000.000
			2023	Rp 6.749.489.000.000	Rp 4.165.956.000.000	2.583.533.000.000	Rp 129.311.989.000.000
			2024	Rp 5.619.918.000.000	Rp 6.500.974.000.000	-881.056.000.000	Rp 140.726.439.000.000
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2021				Rp 39.900.337.834.619
			2022	Rp 175.209.867.105	Rp 1.224.436.816.989	-1.049.226.949.884	Rp 39.986.417.216.654
			2023	Rp 289.882.510.819	Rp 83.852.724.255	206.029.786.564	Rp 40.492.030.620.079
			2024	Rp 281.147.921.989	Rp 1.467.031.639.037	-1.185.883.717.048	Rp 35.042.781.072.073
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2021				Rp 3.110.430.476.000
			2022	Rp 462.277.988.000	Rp 205.700.816.000	256.577.172.000	Rp 4.007.228.020.000
			2023	Rp 711.020.516.000	Rp 1.096.643.732.000	-385.623.216.000	Rp 6.439.411.113.000
			2024	Rp 521.444.610.000	Rp 354.140.827.000	167.303.783.000	Rp 6.778.255.408.000
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2021				Rp 1.011.376.737.496
			2022	-Rp 9.615.373.041	-Rp 15.081.002.370	5.465.629.329	Rp 915.761.782.790

			2023	Rp 25.147.908.797	-Rp 67.405.918.670	92.553.827.467	Rp 915.924.074.237
			2024	Rp 48.408.394.879	Rp 16.408.995.564	31.999.399.315	Rp 1.193.613.189.107
10	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk	2021				Rp 32.948.361.455
			2022	Rp 546.397.566	-Rp 1.066.002.016	1.612.399.582	Rp 35.428.360.796
			2023	Rp 641.785.968	Rp 2.077.646.835	-1.435.860.867	Rp 34.702.710.346
			2024	Rp 310.073.419	Rp 1.831.888.969	-1.521.815.550	Rp 35.650.088.667
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2021				Rp 4.145.213.922.000
			2022	Rp 201.656.509.000	Rp 6.803.483.000	194.853.026.000	Rp 4.307.485.666.000
			2023	Rp 241.814.791.000	Rp 214.445.919.000	27.368.872.000	Rp 4.396.310.133.000
			2024	Rp 189.090.101.000	Rp 315.052.763.000	-125.962.662.000	Rp 4.371.497.764.000
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2021				Rp 122.730.623.494
			2022	Rp 12.494.963.054	-Rp 14.437.988.868	26.932.951.922	Rp 155.007.742.255
			2023	Rp 1.923.316.120	-Rp 35.310.957.292	37.234.273.412	Rp 190.921.477.273
			2024	Rp 2.161.918.522	Rp 30.892.829.163	-28.730.910.641	Rp 178.553.078.817
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2021				Rp 2.142.945.408.364
			2022	Rp 74.670.162.517	Rp 3.923.597.124	70.746.565.393	Rp 2.454.852.311.196
			2023	Rp 99.508.842.135	Rp 162.601.444.825	-63.092.602.690	Rp 2.336.265.865.936
			2024	Rp 81.602.166.883	Rp 65.058.091.947	16.544.074.936	Rp 2.373.118.335.025
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	2021				Rp 776.987.707.840
			2022	Rp 133.988.085.819	Rp 203.040.612.839	-69.052.527.020	Rp 857.819.112.060
			2023	Rp 192.742.530.687	Rp 200.456.066.284	-7.713.535.597	Rp 795.622.503.779
			2024	Rp 215.043.213.488	-Rp 43.067.830.808	258.111.044.296	Rp 1.117.111.786.295
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2021				Rp 7.029.648.280.015
			2022	Rp 181.661.615.624	Rp 311.091.832.031	-129.430.216.407	Rp 7.588.440.332.245
			2023	Rp 172.781.270.069	Rp 63.632.884.783	109.148.385.286	Rp 7.164.990.158.071
			2024	Rp 194.097.611.315	Rp 766.418.634.724	-572.321.023.409	Rp 7.648.848.575.168
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2021				Rp 224.052.975.463
			2022	Rp 9.281.234.344	-Rp 40.700.822.712	49.982.057.056	Rp 204.103.051.850
			2023	Rp 9.701.148.481	-Rp 44.692.764.254	54.393.912.735	Rp 207.692.011.687
			2024	Rp 2.515.432.627	-Rp 18.604.262.780	21.119.695.407	Rp 210.962.975.105
17	SSIA	Surya Semesta Intermusa Tbk	2021				Rp 7.752.170.523.212
			2022	Rp 207.915.707.392	-Rp 150.799.754.785	358.715.462.177	Rp 8.289.646.306.143
			2023	Rp 231.545.763.253	Rp 257.229.904.188	-25.684.140.935	Rp 8.416.773.129.280
			2024	Rp 448.549.069.270	Rp 718.141.112.332	-269.592.043.062	Rp 10.367.405.490.248
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2021				Rp 2.727.306.841.000
			2022	Rp 91.646.670.000	Rp 280.407.629.000	-188.760.959.000	Rp 2.990.427.306.000
			2023	Rp 172.704.944.000	Rp 90.512.013.000	82.192.931.000	Rp 3.132.571.723.000
			2024	Rp 265.505.876.000	Rp 650.221.275.000	-384.715.399.000	Rp 3.495.248.379.000
19	WEGE		2021				Rp 5.973.999.226.008

		Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	2022	Rp 230.257.330.260	-Rp 597.870.549.197	828.127.879.457	Rp 5.424.428.338.683
			2023	Rp 46.500.150.448	Rp 567.737.501.739	-521.237.351.291	Rp 5.561.533.835.483
			2024	Rp 67.957.249.949	-Rp 256.579.676.507	324.536.926.456	Rp 5.727.273.558.260
			2021				Rp 5.001.398.828.957
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk	2022	Rp 212.090.007.799	Rp 643.453.844.739	-431.363.836.940	Rp 5.196.995.589.938
			2023	Rp 150.502.043.188	Rp 628.527.566.163	-478.025.522.975	Rp 5.518.615.852.434
			2024	Rp 144.274.604.948	Rp 607.298.864.245	-463.024.259.297	Rp 6.076.124.615.938
			2021				Rp 72.753.282.000.000
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2022	Rp 1.121.188.000.000	Rp 14.104.495.000.000	12.983.307.000.000	Rp 87.277.780.000.000
			2023	Rp 1.270.300.000.000	Rp 16.095.538.000.000	14.825.238.000.000	Rp 87.694.554.000.000
			2024	Rp 1.874.631.000.000	Rp 17.833.645.000.000	15.959.014.000.000	Rp 86.178.565.000.000
			2021				Rp 1.021.478.602.000
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2022	Rp 90.728.112.000	Rp 136.813.196.000	-46.085.084.000	Rp 1.156.622.811.000
			2023	Rp 100.226.779.000	Rp 149.503.818.000	-49.277.039.000	Rp 1.359.147.579.000
			2024	Rp 86.401.684.000	Rp 141.702.964.000	-55.301.280.000	Rp 1.427.439.424.000
			2021				Rp 360.871.363.000
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infra struktur Tbk	2022	Rp 15.998.575.000	Rp 25.487.571.000	-9.488.996.000	Rp 400.972.660.000
			2023	Rp 16.198.134.000	Rp 29.516.132.000	-13.317.998.000	Rp 411.987.779.000
			2024	Rp 16.864.272.000	Rp 33.995.261.000	-17.130.989.000	Rp 437.395.828.000
			2021				Rp 63.397.148.000.000
24	ISAT	Indosat Tbk	2022	Rp 5.370.203.000.000	Rp 15.676.831.000.000	10.306.628.000.000	Rp 113.880.230.000.000
			2023	Rp 4.775.741.000.000	Rp 17.680.485.000.000	12.904.744.000.000	Rp 114.722.249.000.000
			2024	Rp 5.272.412.000.000	Rp 19.096.086.000.000	13.823.674.000.000	Rp 114.386.698.000.000
			2021				Rp 1.386.110.796.325
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2022	Rp 67.577.181.741	-Rp 54.802.996.733	122.380.178.474	Rp 1.605.014.790.547
			2023	Rp 77.514.749.384	-Rp 81.180.506.526	158.695.255.910	Rp 2.175.079.867.209
			2024	Rp 84.888.523.005	Rp 121.268.769.089	-36.380.246.084	Rp 2.071.054.520.464
			2021				Rp 147.143.541.262
26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2022	Rp 702.210.466	-Rp 2.040.318.091	2.742.528.557	Rp 145.557.220.841
			2023	Rp 71.468.852	-Rp 642.671.658	714.140.510	Rp 141.372.543.538
			2024	Rp 90.236.261	-Rp 5.297.063.701	5.387.299.962	Rp 143.432.986.186
			2021				Rp 14.565.401.098.078
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2022	Rp 672.897.955.795	Rp 2.229.615.368.374	-1.556.717.412.579	Rp 14.918.927.369.684
			2023	Rp 679.171.399.908	Rp 1.655.995.755.885	-976.824.355.977	Rp 14.899.260.719.043
			2024	Rp 262.568.243.594	Rp 2.532.497.156.237	-2.269.928.912.643	Rp 14.654.146.649.099
			2021				Rp 57.728.318.286.000
28	MTEL	Daya mitra Telekomunikasi Tbk	2022	Rp 1.785.067.859.000	Rp 6.019.653.586.000	-4.234.585.727.000	Rp 56.071.558.764.000

			2023	Rp 2.010.328.000.000	Rp 5.206.963.000.000	-3.196.635.000.000	Rp 57.278.715.000.000
			2024	Rp 2.107.671.000.000	Rp 6.632.221.000.000	-4.524.550.000.000	Rp 58.139.702.000.000
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk	2021				Rp 11.635.100.000.000
			2022	Rp 936.343.000.000	Rp 1.608.359.000.000	-672.016.000.000	Rp 9.601.515.000.000
			2023	Rp 1.128.341.000.000	Rp 1.639.238.000.000	-510.897.000.000	Rp 9.885.582.000.000
			2024	Rp 974.318.000.000	Rp 1.425.170.000.000	-450.852.000.000	Rp 9.802.339.000.000
30	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	2021				Rp 41.870.435.000.000
			2022	Rp 1.689.441.000.000	Rp 4.809.339.000.000	-3.119.898.000.000	Rp 43.139.968.000.000
			2023	Rp 1.621.694.000.000	Rp 4.381.589.000.000	-2.759.895.000.000	Rp 46.546.978.000.000
			2024	Rp 1.423.035.000.000	Rp 5.129.477.000.000	-3.706.442.000.000	Rp 47.316.346.000.000
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	2021				Rp 65.828.670.000.000
			2022	Rp 3.496.535.000.000	Rp 8.072.991.000.000	-4.576.456.000.000	Rp 65.625.136.000.000
			2023	Rp 3.303.642.000.000	Rp 8.905.768.000.000	-5.602.126.000.000	Rp 68.418.946.000.000
			2024	Rp 3.364.606.000.000	Rp 9.340.067.000.000	-5.975.461.000.000	Rp 77.828.380.000.000
32	PTPP	PP Persero Tbk	2021				Rp 55.573.843.735.084
			2022	Rp 365.741.731.064	Rp 268.445.188.094	97.296.542.970	Rp 57.612.383.140.536
			2023	Rp 127.089.519.355	Rp 436.303.933.866	-309.214.414.511	Rp 56.525.042.574.560
			2024	Rp 129.437.886.973	Rp 285.584.131.868	-156.146.244.895	Rp 56.589.716.015.594
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2021				Rp 540.852.700.018
			2022	Rp 80.231.582.186	Rp 92.023.237.393	-11.791.655.207	Rp 584.467.532.735
			2023	Rp 102.826.550.595	Rp 58.123.916.094	44.702.634.501	Rp 700.196.420.981
			2024	Rp 28.202.602.538	Rp 69.315.626.366	-41.113.023.828	Rp 731.052.503.381
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2021				Rp 688.613.746.702
			2022	Rp 52.706.845.665	-Rp 41.121.599.478	93.828.445.143	Rp 947.943.233.617
			2023	Rp 55.290.550.856	-Rp 14.281.550.509	69.572.101.365	Rp 1.158.179.925.592
			2024	Rp 41.800.671.219	-Rp 94.789.594.634	136.590.265.853	Rp 1.319.354.658.937
35	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk	2021				Rp 4.455.085.876.528
			2022	Rp 214.497.593.268	Rp 101.890.607.476	112.606.985.792	Rp 4.682.364.818.656
			2023	Rp 219.563.445.388	Rp 138.597.143.020	80.966.302.368	Rp 5.225.547.016.648
			2024	Rp 110.798.751.644	Rp 76.637.302.812	34.161.448.832	Rp 5.237.176.228.900
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk	2021				Rp 20.128.662.338.484
			2022	Rp 1.074.398.699.528	Rp 2.170.739.081.196	-1.096.340.381.668	Rp 20.168.292.822.076
			2023	Rp 1.140.180.287.540	Rp 2.293.861.120.600	-1.153.680.833.060	Rp 19.614.484.213.856
			2024	Rp 1.116.003.993.020	Rp 2.204.757.120.244	-1.088.753.127.224	Rp 19.798.941.960.224



Manajemen Laba (B)

2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

NO	NAMA PERUSAHAAN		Tahun	Y	X1	REVit	ΔREVit
				TAC/Ait-1	1/Ait-1		
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk	2021			Rp 1.407.396.000.000	
			2022	-0,0201	0,000000000000063489443	Rp 1.737.746.000.000	Rp 330.350.000.000,00
			2023	0,0137	0,000000000000059303715	Rp 2.199.217.000.000	Rp 461.471.000.000,00
			2024	-0,0882	0,000000000000052099533	Rp 2.738.487.000.000	Rp 539.270.000.000,00
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2021			Rp 4.437.589.419.000	
			2022	-0,0201	0,00000000000006474207	Rp 446.359.739.800	-Rp 3.991.229.679.200,00
			2023	-0,0156	0,00000000000005438745	Rp 7.649.712.092.000	Rp 7.203.352.352.200,00
			2024	0,0050	0,00000000000004634787	Rp 4.108.093.965.000	-Rp 3.541.618.127.000,00
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk	2021			Rp 3.119.308.181.780	
			2022	-0,0100	0,000000000000016987950	Rp 3.535.682.063.116	Rp 416.373.881.336,00
			2023	-0,0269	0,000000000000017281792	Rp 5.527.941.847.008	Rp 1.992.259.783.892,00
			2024	0,0282	0,000000000000015002147	Rp 6.239.157.831.032	Rp 711.215.984.024,00
4	IPCC	Indonesia Kendaran Terminal Tbk	2021			Rp 516.836.950.000	
			2022	-0,0928	0,000000000000050945609	Rp 726.573.259.000	Rp 209.736.309.000,00
			2023	-0,0266	0,000000000000045624010	Rp 735.204.940.000	Rp 8.631.681.000,00
			2024	-0,0939	0,000000000000055918579	Rp 824.595.836.000	Rp 89.390.896.000,00
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk	2021			Rp 8.201.605.000	
			2022	-0,0769	0,000000000000070034141	Rp 980.168.475.000	Rp 971.966.870.000,00
			2023	0,1162	0,000000000000067194905	Rp 1.138.537.475.000	Rp 158.369.000.000,00
			2024	-0,0937	0,000000000000065697210	Rp 1.345.030.257.000	Rp 206.492.782.000,00
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2021			Rp 15.169.552.000.000	
			2022	-0,0117	0,00000000000000987724	Rp 16.582.849.000.000	Rp 1.413.297.000.000,00
			2023	0,0283	0,00000000000001097223	Rp 21.318.605.000.000	Rp 4.735.756.000.000,00
			2024	-0,0068	0,00000000000000773324	Rp 28.703.212.000.000	Rp 7.384.607.000.000,00
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2021			Rp 11.530.471.713.036	
			2022	-0,0263	0,00000000000002506244	Rp 13.549.010.228.584	Rp 2.018.538.515.548,00
			2023	0,0052	0,00000000000002500849	Rp 20.072.993.428.021	Rp 6.523.983.199.437,00
			2024	-0,0293	0,00000000000002469622	Rp 13.351.717.203.356	-Rp 6.721.276.224.665,00
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2021			Rp 3.858.936.725.000	
			2022	0,0825	0,000000000000032149891	Rp 4.146.850.937.000	Rp 287.914.212.000,00
			2023	-0,0962	0,000000000000024954906	Rp 5.128.345.025.000	Rp 981.494.088.000,00
			2024	0,0260	0,000000000000015529370	Rp 3.646.418.392.000	-Rp 1.481.926.633.000,00
9	DGIK	Nusa Konstruksi Engineering Tbk	2021			Rp 366.451.807.136	
			2022	0,0054	0,000000000000098875124	Rp 373.043.766.945	Rp 6.591.959.809,00
			2023	0,1011	0,0000000000000109198704	Rp 462.778.375.826	Rp 89.734.608.881,00
			2024	0,0349	0,0000000000000109179355	Rp 644.556.733.549	Rp 181.778.357.723,00



2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak	1. D	a	b																
10	FIMP	Fimperkas a Utama Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 6.092.711.000</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,0489</td><td>0,000000000003035052293</td><td>Rp 6.545.454.546</td></tr> <tr><td>2023</td><td>-0,0405</td><td>0,000000000002822597426</td><td>Rp 7.150.000.000</td></tr> <tr><td>2024</td><td>-0,0439</td><td>0,000000000002881619303</td><td>Rp 5.866.000.000</td></tr> </table>	2021			Rp 6.092.711.000	2022	0,0489	0,000000000003035052293	Rp 6.545.454.546	2023	-0,0405	0,000000000002822597426	Rp 7.150.000.000	2024	-0,0439	0,000000000002881619303	Rp 5.866.000.000
2021			Rp 6.092.711.000																
2022	0,0489	0,000000000003035052293	Rp 6.545.454.546																
2023	-0,0405	0,000000000002822597426	Rp 7.150.000.000																
2024	-0,0439	0,000000000002881619303	Rp 5.866.000.000																
11	JKON	Jaya Konstruks i Manggala Pratama Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 3.480.062.858.000</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,0470</td><td>0,00000000000024124207</td><td>Rp 4.465.174.493.000</td></tr> <tr><td>2023</td><td>0,0064</td><td>0,00000000000023215399</td><td>Rp 4.548.754.696.000</td></tr> <tr><td>2024</td><td>-0,0287</td><td>0,00000000000022746348</td><td>Rp 3.875.321.246.000</td></tr> </table>	2021			Rp 3.480.062.858.000	2022	0,0470	0,00000000000024124207	Rp 4.465.174.493.000	2023	0,0064	0,00000000000023215399	Rp 4.548.754.696.000	2024	-0,0287	0,00000000000022746348	Rp 3.875.321.246.000
2021			Rp 3.480.062.858.000																
2022	0,0470	0,00000000000024124207	Rp 4.465.174.493.000																
2023	0,0064	0,00000000000023215399	Rp 4.548.754.696.000																
2024	-0,0287	0,00000000000022746348	Rp 3.875.321.246.000																
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 102.570.179.117</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,2194</td><td>0,000000000000814792569</td><td>Rp 198.114.461.203</td></tr> <tr><td>2023</td><td>0,2402</td><td>0,000000000000645129066</td><td>Rp 141.769.263.046</td></tr> <tr><td>2024</td><td>-0,1505</td><td>0,000000000000523775541</td><td>Rp 216.248.735.873</td></tr> </table>	2021			Rp 102.570.179.117	2022	0,2194	0,000000000000814792569	Rp 198.114.461.203	2023	0,2402	0,000000000000645129066	Rp 141.769.263.046	2024	-0,1505	0,000000000000523775541	Rp 216.248.735.873
2021			Rp 102.570.179.117																
2022	0,2194	0,000000000000814792569	Rp 198.114.461.203																
2023	0,2402	0,000000000000645129066	Rp 141.769.263.046																
2024	-0,1505	0,000000000000523775541	Rp 216.248.735.873																
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 1.669.713.392.168</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,0330</td><td>0,00000000000046664745</td><td>Rp 2.462.407.757.122</td></tr> <tr><td>2023</td><td>-0,0257</td><td>0,00000000000040735648</td><td>Rp 2.895.507.275.859</td></tr> <tr><td>2024</td><td>0,0071</td><td>0,00000000000042803348</td><td>Rp 3.372.465.083.657</td></tr> </table>	2021			Rp 1.669.713.392.168	2022	0,0330	0,00000000000046664745	Rp 2.462.407.757.122	2023	-0,0257	0,00000000000040735648	Rp 2.895.507.275.859	2024	0,0071	0,00000000000042803348	Rp 3.372.465.083.657
2021			Rp 1.669.713.392.168																
2022	0,0330	0,00000000000046664745	Rp 2.462.407.757.122																
2023	-0,0257	0,00000000000040735648	Rp 2.895.507.275.859																
2024	0,0071	0,00000000000042803348	Rp 3.372.465.083.657																
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 279.155.322.925</td></tr> <tr><td>2022</td><td>-0,0889</td><td>0,000000000000128702165</td><td>Rp 731.846.535.897</td></tr> <tr><td>2023</td><td>-0,0090</td><td>0,000000000000116574693</td><td>Rp 572.763.446.107</td></tr> <tr><td>2024</td><td>0,3244</td><td>0,000000000000125687747</td><td>Rp 1.154.289.864.419</td></tr> </table>	2021			Rp 279.155.322.925	2022	-0,0889	0,000000000000128702165	Rp 731.846.535.897	2023	-0,0090	0,000000000000116574693	Rp 572.763.446.107	2024	0,3244	0,000000000000125687747	Rp 1.154.289.864.419
2021			Rp 279.155.322.925																
2022	-0,0889	0,000000000000128702165	Rp 731.846.535.897																
2023	-0,0090	0,000000000000116574693	Rp 572.763.446.107																
2024	0,3244	0,000000000000125687747	Rp 1.154.289.864.419																
15	PPRE	PP Presisi Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 2.807.235.049.378</td></tr> <tr><td>2022</td><td>-0,0184</td><td>0,00000000000014225463</td><td>Rp 3.635.195.678.682</td></tr> <tr><td>2023</td><td>0,0144</td><td>0,00000000000013177938</td><td>Rp 3.400.865.237.272</td></tr> <tr><td>2024</td><td>-0,0799</td><td>0,00000000000013956753</td><td>Rp 3.790.809.211.559</td></tr> </table>	2021			Rp 2.807.235.049.378	2022	-0,0184	0,00000000000014225463	Rp 3.635.195.678.682	2023	0,0144	0,00000000000013177938	Rp 3.400.865.237.272	2024	-0,0799	0,00000000000013956753	Rp 3.790.809.211.559
2021			Rp 2.807.235.049.378																
2022	-0,0184	0,00000000000014225463	Rp 3.635.195.678.682																
2023	0,0144	0,00000000000013177938	Rp 3.400.865.237.272																
2024	-0,0799	0,00000000000013956753	Rp 3.790.809.211.559																
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 126.611.879.577</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,2231</td><td>0,000000000000446323017</td><td>Rp 143.045.583.951</td></tr> <tr><td>2023</td><td>0,2665</td><td>0,000000000000489948578</td><td>Rp 130.026.556.493</td></tr> <tr><td>2024</td><td>0,1017</td><td>0,000000000000481482168</td><td>Rp 85.299.498.625</td></tr> </table>	2021			Rp 126.611.879.577	2022	0,2231	0,000000000000446323017	Rp 143.045.583.951	2023	0,2665	0,000000000000489948578	Rp 130.026.556.493	2024	0,1017	0,000000000000481482168	Rp 85.299.498.625
2021			Rp 126.611.879.577																
2022	0,2231	0,000000000000446323017	Rp 143.045.583.951																
2023	0,2665	0,000000000000489948578	Rp 130.026.556.493																
2024	0,1017	0,000000000000481482168	Rp 85.299.498.625																
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 2.352.908.880.457</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,0463</td><td>0,00000000000012899613</td><td>Rp 3.614.941.222.156</td></tr> <tr><td>2023</td><td>-0,0031</td><td>0,00000000000012063241</td><td>Rp 4.537.653.827.301</td></tr> <tr><td>2024</td><td>-0,0320</td><td>0,00000000000011881038</td><td>Rp 6.251.910.481.971</td></tr> </table>	2021			Rp 2.352.908.880.457	2022	0,0463	0,00000000000012899613	Rp 3.614.941.222.156	2023	-0,0031	0,00000000000012063241	Rp 4.537.653.827.301	2024	-0,0320	0,00000000000011881038	Rp 6.251.910.481.971
2021			Rp 2.352.908.880.457																
2022	0,0463	0,00000000000012899613	Rp 3.614.941.222.156																
2023	-0,0031	0,00000000000012063241	Rp 4.537.653.827.301																
2024	-0,0320	0,00000000000011881038	Rp 6.251.910.481.971																
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 1.745.129.628.000</td></tr> <tr><td>2022</td><td>-0,0692</td><td>0,00000000000036666208</td><td>Rp 2.276.815.788.000</td></tr> <tr><td>2023</td><td>0,0275</td><td>0,00000000000033440037</td><td>Rp 3.027.183.068.000</td></tr> <tr><td>2024</td><td>-0,1228</td><td>0,00000000000031922653</td><td>Rp 3.087.653.570.000</td></tr> </table>	2021			Rp 1.745.129.628.000	2022	-0,0692	0,00000000000036666208	Rp 2.276.815.788.000	2023	0,0275	0,00000000000033440037	Rp 3.027.183.068.000	2024	-0,1228	0,00000000000031922653	Rp 3.087.653.570.000
2021			Rp 1.745.129.628.000																
2022	-0,0692	0,00000000000036666208	Rp 2.276.815.788.000																
2023	0,0275	0,00000000000033440037	Rp 3.027.183.068.000																
2024	-0,1228	0,00000000000031922653	Rp 3.087.653.570.000																
19	WEGE	Wijaya Karya Bangunan	<table> <tr><td>2021</td><td></td><td></td><td>Rp 3.168.197.827.254</td></tr> <tr><td>2022</td><td>0,1386</td><td>0,00000000000016739205</td><td>Rp 2.366.259.622.099</td></tr> <tr><td>2023</td><td>-0,0961</td><td>0,00000000000018435122</td><td>Rp 3.979.714.569.719</td></tr> </table>	2021			Rp 3.168.197.827.254	2022	0,1386	0,00000000000016739205	Rp 2.366.259.622.099	2023	-0,0961	0,00000000000018435122	Rp 3.979.714.569.719				
2021			Rp 3.168.197.827.254																
2022	0,1386	0,00000000000016739205	Rp 2.366.259.622.099																
2023	-0,0961	0,00000000000018435122	Rp 3.979.714.569.719																



2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak	1. D	a	b						
				Gedung Tbk	2024	0,0584	0,000000000000017980651	Rp 3.673.527.175.483	-Rp 306.187.394.236,00
					2021			Rp 946.633.191.563	
				Bali Towerind o Sentra Tbk	2022	-0,0862	0,000000000000019994406	Rp 978.378.536.736	Rp 31.745.345.173,00
					2023	-0,0920	0,000000000000019241887	Rp 955.261.616.145	-Rp 23.116.920.591,00
					2024	-0,0839	0,000000000000018120486	Rp 1.045.848.521.801	Rp 90.586.905.656,00
				XL Axiata Tbk	2021			Rp 26.754.050.000.000	
					2022	-0,1785	0,00000000000001374508	Rp 29.141.994.000.000	Rp 2.387.944.000.000,00
					2023	-0,1699	0,00000000000001145767	Rp 32.322.651.000.000	Rp 3.180.657.000.000,00
					2024	-0,1820	0,00000000000001140322	Rp 34.391.597.000.000	Rp 2.068.946.000.000,00
				Gihon Telekomu nikasi Indonesia Tbk	2021			Rp 164.920.511.000	
					2022	-0,0451	0,000000000000097897303	Rp 186.301.175.000	Rp 21.380.664.000,00
					2023	-0,0426	0,000000000000086458610	Rp 203.637.725.000	Rp 17.336.550.000,00
					2024	-0,0407	0,000000000000073575527	Rp 211.679.065.000	Rp 8.041.340.000,00
				Visi Telekomu nikasi Infrastrukt ur Tbk	2021			Rp 44.260.335.000	
					2022	-0,0263	0,0000000000000277107053	Rp 47.421.904.000	Rp 3.161.569.000,00
					2023	-0,0332	0,0000000000000249393562	Rp 47.726.683.000	Rp 304.779.000,00
					2024	-0,0416	0,0000000000000242725646	Rp 52.041.658.000	Rp 4.314.975.000,00
				Indosat Tbk	2021			Rp 31.388.311.000.000	
					2022	-0,1626	0,00000000000001577358	Rp 46.752.319.000.000	Rp 15.364.008.000.000,00
					2023	-0,1133	0,00000000000000878116	Rp 51.228.782.000.000	Rp 4.476.463.000.000,00
					2024	-0,1205	0,00000000000000871670	Rp 55.886.870.000.000	Rp 4.658.088.000.000,00
				Ketrosden Triasmitra Tbk	2021			Rp 448.905.913.317	
					2022	0,0883	0,000000000000072144305	Rp 353.133.853.101	-Rp 95.772.060.216,00
					2023	0,0989	0,000000000000062304722	Rp 390.516.818.350	Rp 37.382.965.249,00
					2024	-0,0167	0,000000000000045975323	Rp 556.385.363.865	Rp 165.868.545.515,00
				LCK Global Kedaton Tbk	2021			Rp 45.700.880.268	
					2022	0,0186	0,0000000000000679608491	Rp 29.316.490.133	-Rp 16.384.390.135,00
					2023	0,0049	0,0000000000000687015041	Rp 14.685.856.864	-Rp 14.630.633.269,00
					2024	0,0381	0,0000000000000707350929	Rp 19.040.922.324	Rp 4.355.065.460,00
				Mora Telematia Indonesia Tbk	2021			Rp 4.180.073.066.155	
					2022	-0,1069	0,00000000000006865585	Rp 4.647.651.287.354	Rp 467.578.221.199,00
					2023	-0,0655	0,00000000000006702895	Rp 4.306.324.172.668	-Rp 341.327.114.686,00
					2024	-0,1524	0,00000000000006711742	Rp 3.978.188.856.174	-Rp 328.135.316.494,00
				Daya mitr a Telekomu nikasi Tbk	2021			Rp 6.869.568.721.000	
					2022	-0,0734	0,00000000000001732252	Rp 7.728.929.831.000	Rp 859.361.110.000,00
					2023	-0,0570	0,00000000000001783435	Rp 8.683.800.000.000	Rp 954.870.169.000,00
					2024	-0,0790	0,00000000000001745849	Rp 9.307.786.000.000	Rp 623.986.000.000,00
				Solusi Tunas	2021			Rp 2.075.965.000.000	
					2022	-0,0578	0,00000000000008594683	Rp 1.888.257.000.000	-Rp 187.708.000.000,00

2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN S



Hak	1. D	a	b	Pratama Tbk	2023	-0,0532	0,00000000000010415023	Rp 1.892.085.000.000	Rp 3.828.000.000,00
					2024	-0,0456	0,00000000000010115742	Rp 1.817.387.000.000	-Rp 74.698.000.000,00
30	TBIG	Tower Bersa ma Infrastructure Tbk	2021					Rp 6.179.584.000.000	
			2022	-0,0745	0,00000000000002388320			Rp 6.524.369.000.000	Rp 344.785.000.000,00
			2023	-0,0640	0,00000000000002318036			Rp 6.640.645.000.000	Rp 116.276.000.000,00
			2024	-0,0796	0,00000000000002148367			Rp 6.867.399.000.000	Rp 226.754.000.000,00
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	2021					Rp 8.635.346.000.000	
			2022	-0,0695	0,00000000000001519095			Rp 11.035.650.000.000	Rp 2.400.304.000.000,00
			2023	-0,0854	0,00000000000001523806			Rp 11.740.345.000.000	Rp 704.695.000.000,00
			2024	-0,0873	0,00000000000001461583			Rp 12.735.815.000.000	Rp 995.470.000.000,00
32	PTPP	PP Persero Tbk	2021					Rp 16.763.936.677.996	
			2022	0,0018	0,00000000000001799408			Rp 18.921.838.539.997	Rp 2.157.901.862.001,00
			2023	-0,0054	0,00000000000001735738			Rp 18.464.215.470.859	-Rp 457.623.069.138,00
			2024	-0,0028	0,00000000000001769127			Rp 19.812.142.890.563	Rp 1.347.927.419.704,00
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2021					Rp 301.396.833.220	
			2022	-0,0218	0,000000000000184893225			Rp 338.340.862.503	Rp 36.944.029.283,00
			2023	0,0765	0,000000000000171095903			Rp 395.518.504.651	Rp 57.177.642.148,00
			2024	-0,0587	0,000000000000142817068			Rp 371.976.241.228	-Rp 23.542.263.423,00
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2021					Rp 198.393.420.289	
			2022	0,1363	0,000000000000145219291			Rp 247.884.492.874	Rp 49.491.072.585,00
			2023	0,0734	0,000000000000105491549			Rp 182.229.102.022	-Rp 65.655.390.852,00
			2024	0,1179	0,000000000000086342370			Rp 238.914.421.879	Rp 56.685.319.857,00
35	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk	2021					Rp 541.377.222.484	
			2022	0,0253	0,000000000000022446256			Rp 619.627.122.548	Rp 78.249.900.064,00
			2023	0,0173	0,000000000000021356730			Rp 711.268.996.172	Rp 91.641.873.624,00
			2024	0,0065	0,000000000000019136753			Rp 560.870.925.384	-Rp 150.398.070.788,00
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk	2021					Rp 7.625.969.116.444	
			2022	-0,0545	0,00000000000004968040			Rp 8.153.278.286.440	Rp 527.309.169.996,00
			2023	-0,0572	0,00000000000004958278			Rp 8.088.522.518.300	-Rp 64.755.768.140,00
			2024	-0,0555	0,00000000000005098273			Rp 8.102.455.426.100	Rp 13.932.907.800,00

Manajemen Laba (C)

N O	NAMA PERUSAHAAN		Tahun	ΔREVit/Ait-1 (X2)	PPEit	PPEit/Ait-1 (X3)	a1	A2	A3
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk	2021						
			2022	0,20974	Rp 410.732.000.000	0,26077146	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,27367	Rp 449.764.000.000	0,266726761	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,28096	Rp 501.185.000.000	0,261115045	2060000000	0,005256	-0,13454

2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2021						
			2022	-0,258400452	Rp 1.539.521.000	9,96718E-05	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,391771935	Rp 191.346.865.000	0,010406867	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,164146457	Rp 228.192.414.000	0,010576232	2060000000	0,005256	-0,13454
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk	2021						
			2022	0,070733387	Rp 2.003.123.793.412	0,340289672	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,344298201	Rp 1.951.562.732.616	0,337265021	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,106697667	Rp 2.208.377.676.652	0,331304066	2060000000	0,005256	-0,13454
4	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal Tbk	2021						
			2022	0,10685144	Rp 362.665.282.000	0,184762037	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,003938119	Rp 359.356.153.000	0,163952688	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,049986119	Rp 348.650.706.000	0,194960522	2060000000	0,005256	-0,13454
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk	2021						
			2022	0,680708651	Rp 538.124.122.000	0,376870608	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,1064159	Rp 581.005.721.000	0,390406244	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,135659997	Rp 56.243.117.000	0,036950159	2060000000	0,005256	-0,13454
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2021						
			2022	0,01395947	Rp 360.716.000.000	0,003562878	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,051961801	Rp 474.401.000.000	0,005205237	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,057106901	Rp 507.465.000.000	0,003924346	2060000000	0,005256	-0,13454
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2021						
			2022	0,050589509	Rp 2.073.906.857.572	0,051977175	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,163154982	Rp 2.049.076.918.159	0,051244324	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,1659901	Rp 2.181.495.312.023	0,053874683	2060000000	0,005256	-0,13454
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2021						
			2022	0,092564105	Rp 894.660.626.000	0,287632414	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,244930931	Rp 865.867.718.000	0,216076478	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,230133875	Rp 1.061.710.918.000	0,16487702	2060000000	0,005256	-0,13454
9	DGIK	Nusa Konstruksi dan Jasa Enjiniring Tbk	2021						
			2022	0,006517808	Rp 94.828.539.955	0,093761836	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,09798903	Rp 90.711.775.624	0,099056084	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,198464439	Rp 69.126.303.054	0,075471652	2060000000	0,005256	-0,13454
10	FIMP	Fimperkas a Utama Tbk	2021						
			2022	0,013741003	Rp 13.430.966.404	0,407636854	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,017063884	Rp 9.250.138.060	0,261094159	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,036999992	Rp 5.069.309.716	0,146078207	2060000000	0,005256	-0,13454
11	JKON	Jaya Konstruksi dan Manggala	2021						
			2022	0,237650373	Rp 482.333.681.000	0,116359177	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,019403478	Rp 506.618.950.000	0,117613613	2060000000	0,005256	-0,13454

		Pratama Tbk	2024	-0,153181516	Rp	518.167.999.000	0,117864296	2060000000	0,005256	-0,13454
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2021							
			2022	0,77848771	Rp	24.538.785.498	0,199940201	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,363499251	Rp	25.574.465.465	0,16498831	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,390105262	Rp	25.649.379.352	0,134345175	2060000000	0,005256	-0,13454
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2021							
			2022	0,3699088	Rp	75.328.799.721	0,035151992	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,176425896	Rp	80.183.732.462	0,032663363	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,204153908	Rp	79.661.436.285	0,034097761	2060000000	0,005256	-0,13454
14	PBSA	Para mita Bangun Sarana Tbk	2021							
			2022	0,582623391	Rp	123.147.749.552	0,15849382	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,185450624	Rp	165.029.602.412	0,192382753	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,730907454	Rp	117.210.144.068	0,147318789	2060000000	0,005256	-0,13454
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2021							
			2022	0,117781231	Rp	1.712.080.501.126	0,243551375	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,030879921	Rp	1.500.698.001.491	0,19776106	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,054423518	Rp	1.230.438.096.398	0,17172921	2060000000	0,005256	-0,13454
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2021							
			2022	0,073347405	Rp	3.595.456.019	0,016047348	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,06378654	Rp	1.064.232.319	0,005214191	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,215352808	Rp	7.254.432.425	0,034928798	2060000000	0,005256	-0,13454
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2021							
			2022	0,162797289	Rp	1.038.444.243.438	0,133955289	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,111309044	Rp	1.047.669.113.597	0,126382849	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,203671482	Rp	1.293.251.846.374	0,153651741	2060000000	0,005256	-0,13454
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2021							
			2022	0,194949154	Rp	120.588.384.000	0,044215188	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,250923097	Rp	114.193.513.000	0,038186353	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,019303788	Rp	108.995.030.000	0,034794105	2060000000	0,005256	-0,13454
19	WEGE	Wijaya Karya Banguna n Gedung Tbk	2021							
			2022	-0,134238083	Rp	93.030.991.532	0,015572649	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,297442393	Rp	71.317.226.363	0,013147418	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,055054487	Rp	47.475.979.663	0,00853649	2060000000	0,005256	-0,13454
20	BALI	Bali Towerind o Sentra Tbk	2021							
			2022	0,006347293	Rp	4.607.630.614.005	0,921268383	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,004448132	Rp	4.950.043.431.612	0,952481746	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,016414787	Rp	5.402.859.456.992	0,979024379	2060000000	0,005256	-0,13454
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2021							
			2022	0,032822492	Rp	60.473.629.000.000	0,831215133	2060000000	0,005256	-0,13454

			2023	0,036442918	Rp 63.896.924.000.000	0,732109868	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,02359264	Rp 61.034.472.000.000	0,695989309	2060000000	0,005256	-0,13454
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2021						
			2022	0,020931093	Rp 967.982.005.000	0,947628274	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,01498894	Rp 1.094.618.790.000	0,946392186	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,005916458	Rp 1.153.837.815.000	0,848942258	2060000000	0,005256	-0,13454
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2021						
			2022	0,008760931	Rp 272.920.921.000	0,756283122	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,000760099	Rp 299.235.695.000	0,746274559	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,010473551	Rp 326.605.226.000	0,792754646	2060000000	0,005256	-0,13454
24	ISAT	Indosat Tbk	2021						
			2022	0,242345413	Rp 69.070.496.000.000	1,08948901	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,039308517	Rp 72.860.819.000.000	0,639802176	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,040603179	Rp 74.143.085.000.000	0,646283399	2060000000	0,005256	-0,13454
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2021						
			2022	-0,069094087	Rp 300.192.229.889	0,216571598	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,023291352	Rp 432.907.168.975	0,269721607	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,0762586	Rp 624.220.623.104	0,286987449	2060000000	0,005256	-0,13454
26	LCKM	LCK Global Kediton Tbk	2021						
			2022	-0,111349707	Rp 8.715.640.560	0,059232233	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,100514651	Rp 7.148.893.112	0,049113971	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,030805596	Rp 5.508.287.007	0,038962919	2060000000	0,005256	-0,13454
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2021						
			2022	0,03210198	Rp 6.816.753.454.583	0,468010006	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,022878797	Rp 7.100.169.357.203	0,475916879	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,022023597	Rp 7.519.994.615.765	0,504722668	2060000000	0,005256	-0,13454
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2021						
			2022	0,014886301	Rp 39.328.413.074.000	0,681267257	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,017029492	Rp 43.996.528.000.000	0,784649633	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,010893855	Rp 45.240.235.000.000	0,789826291	2060000000	0,005256	-0,13454
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk	2021						
			2022	-0,016132908	Rp 7.743.300.000.000	0,665512114	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,000398687	Rp 7.814.095.000.000	0,813839795	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,007556257	Rp 7.757.970.000.000	0,784776253	2060000000	0,005256	-0,13454
30	TBIG	Tower Bersama Infrastruktur Tbk	2021						
			2022	0,008234569	Rp 34.427.639.000.000	0,82224221	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,00269532	Rp 36.462.467.000.000	0,845213121	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,004871509	Rp 36.001.532.000.000	0,773445099	2060000000	0,005256	-0,13454
31	TOWR		2021						

32	PTPP	Sarana Menara Nusantara Tbk	2022	0,036462897	Rp 37.152.092.000.000	0,564375552	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,010738187	Rp 40.385.074.000.000	0,615390328	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,014549625	Rp 47.477.953.000.000	0,693929909	2060000000	0,005256	-0,13454
			2021						
33	PTPW	PP Persero Tbk	2022	0,038829451	Rp 5.037.209.837.883	0,09063994	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,007943137	Rp 3.859.214.974.639	0,066985859	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,023846553	Rp 2.896.851.315.028	0,05124899	2060000000	0,005256	-0,13454
			2021						
34	ARKO	Pratama Widya Tbk	2022	0,068307007	Rp 232.631.022.328	0,430119	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,097828603	Rp 274.505.616.578	0,469667862	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,03362237	Rp 290.340.861.544	0,414656306	2060000000	0,005256	-0,13454
			2021						
35	KEEN	Kenca na Energi Lestari Tbk	2022	0,071870585	Rp 140.252.485.232	0,203673665	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,069260889	Rp 188.984.710.998	0,199362899	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,048943449	Rp 208.430.481.129	0,179963818	2060000000	0,005256	-0,13454
			2021						
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk	2022	0,017564173	Rp 6.159.629.448	0,001382606	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	0,019571707	Rp 25.366.616.464	0,00541748	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	-0,028781307	Rp 22.824.314.408	0,004367833	2060000000	0,005256	-0,13454
			2021						
37	POWR	Cikarang Listrindo Tbk	2022	0,026196931	Rp 11.483.269.304.948	0,570493414	2060000000	0,005256	-0,13454
			2023	-0,003210771	Rp 11.000.457.130.768	0,545433232	2060000000	0,005256	-0,13454
			2024	0,000710338	Rp 10.814.981.089.024	0,551377287	2060000000	0,005256	-0,13454
			2021						

Manajemen Laba (D)

N O	NAMA PERUSAHAAN		Tahun	REC	ΔRECit	ΔREVit - ΔRECit /Ait-1	a1(1/Ait-1)
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk	2021	Rp 231.837.000.000			
			2022	Rp 365.636.000.000	Rp 133.799.000.000	0,12479	0,001307882531832
			2023	Rp 494.147.000.000	Rp 128.511.000.000	0,19746	0,001221656530673
			2024	Rp 375.729.000.000	-Rp 118.418.000.000	0,34265	0,001073250380457
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2021	Rp 811.639.702.000			
			2022	Rp 484.907.289.000	-Rp 326.732.413.000	0,23725	0,000133368654109
			2023	Rp 310.128.723.000	-Rp 174.778.566.000	0,40128	0,000112038138113
			2024	Rp 318.569.132.000	Rp 8.440.409.000	0,16454	0,000095476612231
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility	2021	Rp 751.260.463.016			
			2022	Rp 567.146.014.372	-Rp 184.114.448.644	0,10201	0,000349951773379

2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
1	D	Hak	Aero Asia Tbk	2023	Rp 844.243.089.256	Rp 277.097.074.884	0,29641	0,000356004924402	
				2024	Rp 764.018.868.088	-Rp 80.224.221.168	0,11873	0,000309044228356	
4	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal Tbk	2021	Rp 51.745.327.000					
			2022	Rp 66.142.469.000	Rp 14.397.142.000	0,09952	0,001049479549438		
			2023	Rp 61.624.447.000	-Rp 4.518.022.000	0,00600	0,000939854609255		
			2024	Rp 79.921.135.000	Rp 18.296.688.000	0,03975	0,001151922735161		
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk	2021	Rp 47.569.321.000					
			2022	Rp 83.843.318.000	Rp 36.273.997.000	0,65530	0,001442703310795		
			2023	Rp 47.759.070.000	-Rp 36.084.248.000	0,13066	0,001384215048328		
			2024	Rp 152.046.393.000	Rp 104.287.323.000	0,06715	0,001353362531171		
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2021	Rp 2.032.306.000.000					
			2022	Rp 1.339.992.000.000	-Rp 692.314.000.000	0,02080	0,000020347109037		
			2023	Rp 1.541.347.000.000	Rp 201.355.000.000	0,04975	0,000022602792288		
			2024	Rp 1.455.873.000.000	-Rp 85.474.000.000	0,05777	0,000015930464112		
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2021	Rp 3.479.521.709.755					
			2022	Rp 4.025.509.242.010	Rp 545.987.532.255	0,03691	0,000051628635540		
			2023	Rp 7.862.487.944.248	Rp 3.836.978.702.238	0,06720	0,000051517493774		
			2024	Rp 3.676.386.141.429	-Rp 4.186.101.802.819	-0,06261	0,000050874208294		
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2021	Rp 394.961.848.000					
			2022	Rp 395.347.796.000	Rp 385.948.000	0,09244	0,000662287749524		
			2023	Rp 304.405.673.000	-Rp 90.942.123.000	0,26763	0,000514071071004		
			2024	Rp 470.452.860.000	Rp 166.047.187.000	-0,25592	0,000319905029179		
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2021	Rp 84.531.039.921					
			2022	Rp 54.339.139.774	-Rp 30.191.900.147	0,03637	0,002036827547666		
			2023	Rp 53.920.051.463	-Rp 419.088.311	0,09845	0,002249493305698		
			2024	Rp 67.790.629.913	Rp 13.870.578.450	0,18332	0,002249094720778		
10	FIMP	Fimperkas a Utama Tbk	2021	Rp 2.880.157.137					
			2022	Rp 9.333.900.755	Rp 6.453.743.618	-0,18213	0,062522077245434		
			2023	Rp 9.411.076.556	Rp 77.175.801	0,01489	0,058145506981305		
			2024	Rp 12.332.430.170	Rp 2.921.353.614	-0,12118	0,059361357642126		
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2021	Rp 731.078.359.000					
			2022	Rp 1.087.699.338.000	Rp 356.620.979.000	0,15162	0,000496958670593		
			2023	Rp 931.354.969.000	-Rp 156.344.369.000	0,05570	0,000478237226942		
			2024	Rp 856.288.149.000	-Rp 75.066.820.000	-0,13611	0,000468574767857		
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2021	Rp 1.070.944.380					
			2022	Rp 30.806.475.660	Rp 29.735.531.280	0,53620	0,016784726919445		
			2023	Rp 15.889.500.606	-Rp 14.916.975.054	-0,26727	0,013289658761761		

masalah.

asim Riau

2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak	1. D	a	2024	Rp	16.220.952.731	Rp	331.452.125	0,38837	0,010789776139509
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2021	Rp	739.860.317.515				
			2022	Rp	743.874.090.384	Rp	4.013.772.869	0,36804	0,000961293737096
			2023	Rp	644.522.926.815	-Rp	99.351.163.569	0,21690	0,000839154351814
			2024	Rp	761.756.318.599	Rp	117.233.391.784	0,15397	0,000881748961039
14	PBSA	Para mita Bangun Sarana Tbk	2021	Rp	386.769.857.142				
			2022	Rp	308.416.604.960	-Rp	78.353.252.182	0,68347	0,002651264594297
			2023	Rp	128.520.583.589	-Rp	179.896.021.371	0,02426	0,002401438684495
			2024	Rp	358.590.572.534	Rp	230.069.988.945	0,44174	0,002589167589171
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2021	Rp	949.684.709.661				
			2022	Rp	1.000.577.397.572	Rp	50.892.687.911	0,11054	0,000293044533374
			2023	Rp	1.103.457.054.454	Rp	102.879.656.882	- 0,04444	0,000271465533075
			2024	Rp	632.881.084.445	-Rp	470.575.970.009	0,12010	0,000287509117885
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2021	Rp	2.268.914.254				
			2022	Rp	-	-Rp	2.268.914.254	0,08347	0,009194254152363
			2023	Rp	67.161.060.703	Rp	67.161.060.703	- 0,39284	0,010092940704845
			2024	Rp	101.880.469.548	Rp	34.719.408.845	- 0,38252	0,009918532654518
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2021	Rp	761.527.851.433				
			2022	Rp	790.964.006.634	Rp	29.436.155.201	0,15900	0,000265732028705
			2023	Rp	683.987.720.578	-Rp	106.976.286.056	0,12421	0,000248502761628
			2024	Rp	852.679.869.837	Rp	168.692.149.259	0,18363	0,000244749379407
18	TOTL	Total Bangun Persa da Tbk	2021	Rp	751.041.584.000				
			2022	Rp	762.639.885.000	Rp	11.598.301.000	0,19070	0,000755323885465
			2023	Rp	915.549.266.000	Rp	152.909.381.000	0,19979	0,000688864763864
			2024	Rp	793.872.783.000	-Rp	121.676.483.000	0,05815	0,000657606651070
19	WEGE	Wija ya Karya Bangunan Gedung Tbk	2021	Rp	1.171.501.676.534				
			2022	Rp	1.007.778.526.228	-Rp	163.723.150.306	- 0,10683	0,000344827630883
			2023	Rp	1.238.166.058.425	Rp	230.387.532.197	0,25497	0,000379763520021
			2024	Rp	1.114.477.417.269	-Rp	123.688.641.156	- 0,03281	0,000370401414598
20	BALI	Bali Towerind o Sentra Tbk	2021	Rp	185.620.558.347				
			2022	Rp	140.382.255.832	-Rp	45.238.302.515	0,01539	0,000411884768732
			2023	Rp	138.974.392.912	-Rp	1.407.862.920	- 0,00418	0,000396382864744
			2024	Rp	147.880.107.945	Rp	8.905.715.033	0,01480	0,000373282006772
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2021	Rp	610.014.000.000				
			2022	Rp	851.869.000.000	Rp	241.855.000.000	0,02950	0,000028314873822
			2023	Rp	1.434.605.000.000	Rp	582.736.000.000	0,02977	0,000023602800163
			2024	Rp	2.175.441.000.000	Rp	740.836.000.000	0,01514	0,000023490626339

masalah.

asim Riau

2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Hak	Nama Perusahaan	Tahun	Unit	Rendemen (%)				
					2021	2022	2023	2024	
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2021	Rp	18.391.638.000				
			2022	Rp	21.477.180.000	Rp	3.085.542.000	0,01791	0,002016684437605
			2023	Rp	29.360.437.000	Rp	7.883.257.000	0,00817	0,001781047356501
			2024	Rp	28.180.542.000	-Rp	1.179.895.000	0,00678	0,001515655865359
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2021	Rp	4.643.533.000				
			2022	Rp	2.780.237.000	-Rp	1.863.296.000	0,01392	0,005708405296765
			2023	Rp	5.011.981.000	Rp	2.231.744.000	-	0,005137507380179
			2024	Rp	1.170.084.000	-Rp	3.841.897.000	0,01980	0,005000148317506
24	ISAT	Indosat Tbk	2021	Rp	2.059.993.000.000				
			2022	Rp	2.374.384.000.000	Rp	314.391.000.000	0,23739	0,000032493575263
			2023	Rp	3.143.782.000.000	Rp	769.398.000.000	0,03255	0,000018089180185
			2024	Rp	3.281.932.000.000	Rp	138.150.000.000	0,03940	0,000017956412274
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2021	Rp	33.600.806.609				
			2022	Rp	91.356.223.473	Rp	57.755.416.864	-	0,001486172682199
			2023	Rp	263.027.290.289	Rp	171.671.066.816	-	0,001283477268953
			2024	Rp	73.648.921.681	-Rp	189.378.368.608	0,16333	0,000947091659049
26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2021	Rp	27.578.547.347				
			2022	Rp	35.278.516.036	Rp	7.699.968.689	-	0,013999934909355
			2023	Rp	33.210.172.161	-Rp	2.068.343.875	-	0,014152509838383
			2024	Rp	19.334.827.961	-Rp	13.875.344.200	0,12895	0,014571429136424
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2021	Rp	440.713.915.549				
			2022	Rp	463.088.232.952	Rp	22.374.317.403	0,03057	0,000141431051993
			2023	Rp	907.609.917.703	Rp	444.521.684.751	-	0,000138079631930
			2024	Rp	614.383.206.273	-Rp	293.226.711.430	-	0,000138261893583
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2021	Rp	1.117.520.120.000				
			2022	Rp	1.050.232.664.000	-Rp	67.287.456.000	0,01605	0,000035684393053
			2023	Rp	1.635.865.000.000	Rp	585.632.336.000	0,00659	0,000036738768199
			2024	Rp	2.003.772.000.000	Rp	367.907.000.000	0,00447	0,000035964493966
29	SUPR	Solusi Tuna's Pratama Tbk	2021	Rp	931.974.000.000				
			2022	Rp	513.188.000.000	-Rp	418.786.000.000	0,01986	0,000177050476575
			2023	Rp	757.166.000.000	Rp	243.978.000.000	-	0,000214549474744
			2024	Rp	622.004.000.000	-Rp	135.162.000.000	0,00612	0,000208384291385
30	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	2021	Rp	614.221.000.000				
			2022	Rp	309.034.000.000	-Rp	305.187.000.000	0,01552	0,000049199393319
			2023	Rp	1.733.736.000.000	Rp	1.424.702.000.000	-	0,000047751542143
			2024	Rp	1.983.735.000.000	Rp	249.999.000.000	-	0,000044256363968



2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak	1. D	a	b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.	2021	Rp	2.184.362.000.000				
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk		2021	Rp	2.184.362.000.000				
				2022	Rp	2.615.727.000.000	Rp	431.365.000.000	0,02991	0,000031293355919
				2023	Rp	3.145.293.000.000	Rp	529.566.000.000	0,00267	0,000031390411138
				2024	Rp	3.396.063.000.000	Rp	250.770.000.000	0,01088	0,000030108619329
32	PTPP	PP Persero Tbk		2021	Rp	8.164.964.059.450				
				2022	Rp	7.859.061.469.820	-Rp	305.902.589.630	0,04433	0,000037067797754
				2023	Rp	7.755.872.019.927	-Rp	103.189.449.893	-0,00615	0,000035756201839
				2024	Rp	7.470.262.865.856	-Rp	285.609.154.071	0,02890	0,000036444023855
33	PTPW	Pratama Widya Tbk		2021	Rp	181.698.486.063				
				2022	Rp	147.368.250.544	-Rp	34.330.235.519	0,13178	0,003808800436665
				2023	Rp	179.479.968.544	Rp	32.111.718.000	0,04289	0,003524575591668
				2024	Rp	150.013.717.713	-Rp	29.466.250.831	0,00846	0,002942031604666
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk		2021	Rp	14.825.451.024				
				2022	Rp	10.646.316.598	-Rp	4.179.134.426	0,07794	0,002991517392538
				2023	Rp	9.035.349.232	-Rp	1.610.967.366	-0,06756	0,002173125907698
				2024	Rp	16.684.776.551	Rp	7.649.427.319	0,04234	0,001778652828011
35	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk		2021	Rp	288.500.063.460				
				2022	Rp	243.136.224.968	-Rp	45.363.838.492	0,02775	0,000462392882448
				2023	Rp	304.571.527.820	Rp	61.435.302.852	0,00645	0,000439948632749
				2024	Rp	289.800.986.608	-Rp	14.770.541.212	-0,02595	0,000394217101757
36	POWR	Cikarang Litrindo Tbk		2021	Rp	847.155.424.696				
				2022	Rp	873.890.699.584	Rp	26.735.274.888	0,02487	0,000102341624364
				2023	Rp	920.097.385.312	Rp	46.206.685.728	-0,00550	0,000102140524147
				2024	Rp	923.413.421.812	Rp	3.316.036.500	0,00054	0,000105024428761

an sumber:
sunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

Manajemen Laba (E)

NO	NAMA PERUSAHAAN		Tahun	a2(Δ REVit- Δ RECit)/Ait-1)	a3(PPEit-Ait-1)	NDAit	DAC(Y)
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk	2021				
			2022	0,0006559	-0,0351	-0,03312	0,01
			2023	0,0010378	-0,0359	-0,03363	0,05
			2024	0,0018010	-0,0351	-0,03226	-0,06
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2021				
			2022	-0,0012470	0,0000	-0,00113	-0,02
			2023	0,0021091	-0,0014	0,00082	-0,02
			2024	-0,0008648	-0,0014	-0,00219	0,01
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk	2021				
			2022	0,0005362	-0,0458	-0,04490	0,03
			2023	0,0015579	-0,0454	-0,04346	0,02
			2024	0,0006241	-0,0446	-0,04364	0,07
4	IPCC	Indonesia Kendaran Terminal Tbk	2021				
			2022	0,0005231	-0,0249	-0,02329	-0,07
			2023	0,0000315	-0,0221	-0,02109	-0,01
			2024	0,0002090	-0,0262	-0,02487	-0,07
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk	2021				
			2022	0,0034443	-0,0507	-0,04582	-0,03
			2023	0,0006868	-0,0525	-0,05045	0,17
			2024	0,0003529	-0,0050	-0,00327	-0,09
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2021				
			2022	0,0001093	-0,0005	-0,00035	-0,01
			2023	0,0002615	-0,0007	-0,00042	0,03
			2024	0,0003036	-0,0005	-0,00021	-0,01
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2021				
			2022	0,0001940	-0,0070	-0,00675	-0,02
			2023	0,0003532	-0,0069	-0,00649	0,01
			2024	-0,0003291	-0,0072	-0,00753	-0,02
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2021				
			2022	0,0004859	-0,0387	-0,03755	0,12
			2023	0,0014066	-0,0291	-0,02715	-0,07
			2024	-0,0013451	-0,0222	-0,02321	0,05
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2021				
			2022	0,0001912	-0,0126	-0,01039	0,02
			2023	0,0005174	-0,0133	-0,01056	0,11
			2024	0,0009635	-0,0102	-0,00694	0,04

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Diilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

10	FIMP	Fimperkas a Utama Tbk	2021				
			2022	-0,0009573	-0,0548	0,00672	0,04
			2023	0,0000782	-0,0351	0,02310	-0,06
			2024	-0,0006369	-0,0197	0,03907	-0,08
11	JKON	Jaya Konstruks i Manggala Pratama Tbk	2021				
			2022	0,0007969	-0,0157	-0,01436	0,06
			2023	0,0002928	-0,0158	-0,01505	0,02
			2024	-0,0007154	-0,0159	-0,01610	-0,01
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2021				
			2022	0,0028183	-0,0269	-0,00730	0,23
			2023	-0,0014047	-0,0222	-0,01031	0,25
			2024	0,0020413	-0,0181	-0,00524	-0,15
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2021				
			2022	0,0019344	-0,0047	-0,00183	0,03
			2023	0,0011400	-0,0044	-0,00242	-0,02
			2024	0,0008093	-0,0046	-0,00290	0,01
14	PBSA	Para mita Bangun Sarana Tbk	2021				
			2022	0,0035923	-0,0213	-0,01508	-0,07
			2023	0,0001275	-0,0259	-0,02335	0,01
			2024	0,0023218	-0,0198	-0,01491	0,34
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2021				
			2022	0,0005810	-0,0328	-0,03189	0,01
			2023	-0,0002336	-0,0266	-0,02657	0,04
			2024	0,0006312	-0,0231	-0,02219	-0,06
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2021				
			2022	0,0004387	-0,0022	0,00747	0,22
			2023	-0,0020648	-0,0007	0,00733	0,26
			2024	-0,0020105	-0,0047	0,00321	0,10
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2021				
			2022	0,0008357	-0,0180	-0,01692	0,06
			2023	0,0006529	-0,0170	-0,01610	0,01
			2024	0,0009652	-0,0207	-0,01946	-0,01
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2021				
			2022	0,0010023	-0,0059	-0,00419	-0,07
			2023	0,0010501	-0,0051	-0,00340	0,03
			2024	0,0003056	-0,0047	-0,00372	-0,12
19	WEGE	Wijaya Karya Banguna	2021				
			2022	-0,0005615	-0,0021	-0,00231	0,14
			2023	0,0013401	-0,0018	-0,00005	-0,10

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		n Gedung Tbk	2024	-0,0001725	-0,0011	-0,00095	0,06
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk	2021				
			2022	0,0000809	-0,1239	-0,12346	0,04
			2023	-0,0000220	-0,1281	-0,12777	0,04
			2024	0,0000778	-0,1317	-0,13127	0,05
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2021				
			2022	0,0001550	-0,1118	-0,11165	-0,07
			2023	0,0001565	-0,0985	-0,09832	-0,07
			2024	0,0000796	-0,0936	-0,09354	-0,09
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2021				
			2022	0,0000941	-0,1275	-0,12538	0,08
			2023	0,0000430	-0,1273	-0,12550	0,08
			2024	0,0000357	-0,1142	-0,11267	0,07
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2021				
			2022	0,0000732	-0,1018	-0,09597	0,07
			2023	-0,0000253	-0,1004	-0,09529	0,06
			2024	0,0001041	-0,1067	-0,10155	0,06
24	ISAT	Indosat Tbk	2021				
			2022	0,0012477	-0,1466	-0,14530	-0,02
			2023	0,0001711	-0,0861	-0,08589	-0,03
			2024	0,0002071	-0,0870	-0,08673	-0,03
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2021				
			2022	-0,0005822	-0,0291	-0,02823	0,12
			2023	-0,0004398	-0,0363	-0,03544	0,13
			2024	0,0008584	-0,0386	-0,03681	0,02
26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2021				
			2022	-0,0008603	-0,0080	0,00517	0,01
			2023	-0,0004536	-0,0066	0,00709	0,00
			2024	0,0006778	-0,0052	0,01001	0,03
27	MORA	Morata Telekomunikasi Indonesia Tbk	2021				
			2022	0,0001607	-0,0630	-0,06266	-0,04
			2023	-0,0002769	-0,0640	-0,06417	0,00
			2024	-0,0000123	-0,0679	-0,06778	-0,08
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2021				
			2022	0,0000844	-0,0917	-0,09154	0,02
			2023	0,0000346	-0,1056	-0,10550	0,05
			2024	0,0000235	-0,1063	-0,10620	0,03
29	SUPR	Solusi Tunas	2021				
			2022	0,0001044	-0,0895	-0,08926	0,03



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		Pratama Tbk	2023	-0,0001315	-0,1095	-0,10941	0,06
			2024	0,0000321	-0,1056	-0,10534	0,06
30	TBIG	Tower Bersa ma Infra struc ture Tbk	2021				
			2022	0,0000816	-0,1106	-0,11049	0,04
			2023	-0,0001594	-0,1137	-0,11383	0,05
			2024	-0,0000026	-0,1041	-0,10402	0,02
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	2021				
			2022	0,0001572	-0,0759	-0,07574	0,01
			2023	0,0000140	-0,0828	-0,08275	0,00
			2024	0,0000572	-0,0934	-0,09327	0,01
32	PTPP	PP Persero Tbk	2021				
			2022	0,0002330	-0,0122	-0,01192	0,01
			2023	-0,0000323	-0,0090	-0,00901	0,00
			2024	0,0001519	-0,0069	-0,00671	0,00
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2021				
			2022	0,0006926	-0,0579	-0,05337	0,03
			2023	0,0002254	-0,0632	-0,05944	0,14
			2024	0,0000445	-0,0558	-0,05280	-0,01
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2021				
			2022	0,0004096	-0,0274	-0,02400	0,16
			2023	-0,0003551	-0,0268	-0,02500	0,10
			2024	0,0002225	-0,0242	-0,02221	0,14
35	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk	2021				
			2022	0,0012477	-0,1466	-0,14530	-0,02
			2023	0,0001711	-0,0861	-0,08589	-0,03
			2024	0,0002071	-0,0870	-0,08673	-0,03
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk	2021				
			2022	-0,0005822	-0,0291	-0,02823	0,12
			2023	-0,0004398	-0,0363	-0,03544	0,13
			2024	0,0008584	-0,0386	-0,03681	0,02



Lampiran 3: Profitabilitas

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	LABA BERSIH	TOTAL ASET	ROA
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2022	Rp 289.789.000.000	Rp 1.686.235.000.000,00	0,17
			2023	Rp 426.991.000.000	Rp 1.919.403.000.000,00	0,22
			2024	Rp 714.149.000.000	Rp 2.655.770.000.000,00	0,27
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2022	Rp 934.586.111.000	Rp 18.386.596.160.000,00	0,05
			2023	Rp 1.055.502.615.000	Rp 21.575.964.541.000,00	0,05
			2024	Rp 971.633.770.000	Rp 23.923.231.402.000,00	0,04
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.	2022	Rp 53.742.838.772	Rp 5.786.436.812.520,00	0,01
			2023	Rp 298.738.621.468	Rp 6.665.712.577.636,00	0,04
			2024	Rp 398.443.466.540	Rp 6.289.622.566.836,00	0,06
4	IPCC	Indonesia Kenderaan Terminal Tbk.	2022	Rp 161.724.767.000	Rp 2.191.828.374.000,00	0,07
			2023	Rp 190.854.844.000	Rp 1.788.314.387.000,00	0,11
			2024	Rp 212.216.227.000	Rp 1.850.738.338.000,00	0,11
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	2022	Rp 15.065.484.000	Rp 1.488.208.066.000,00	0,01
			2023	Rp 157.661.988.000	Rp 1.522.134.648.000,00	0,10
			2024	Rp 166.842.883.000	Rp 1.649.981.015.000,00	0,10
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2022	Rp 2.323.708.000.000	Rp 91.139.182.000.000,00	0,03
			2023	Rp 6.749.489.000.000	Rp 129.311.989.000.000,00	0,05
			2024	Rp 5.619.918.000.000	Rp 140.726.439.000.000,00	0,04
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2022	Rp 175.209.867.105	Rp 39.986.417.216.654,00	0,00
			2023	Rp 289.882.510.819	Rp 40.492.030.620.079,00	0,01
			2024	Rp 281.147.921.989	Rp 35.042.781.072.073,00	0,01
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2022	Rp 462.277.988.000	Rp 4.007.228.020.000,00	0,12
			2023	Rp 711.020.516.000	Rp 6.439.411.113.000,00	0,11
			2024	Rp 521.444.610.000	Rp 6.778.255.408.000,00	0,08
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2022	-Rp 9.615.373.041	Rp 915.761.782.790,00	-0,01
			2023	Rp 25.147.908.797	Rp 915.924.074.237,00	0,03
			2024	Rp 48.408.394.879	Rp 1.193.613.189.107,00	0,04
10	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk	2022	Rp 546.397.566	Rp 35.428.360.796,00	0,02
			2023	Rp 641.785.968	Rp 34.702.710.346,00	0,02
			2024	Rp 310.073.419	Rp 35.650.088.667,00	0,01
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2022	Rp 201.656.509.000	Rp 4.307.485.666.000,00	0,05
			2023	Rp 241.814.791.000	Rp 4.396.310.133.000,00	0,06
			2024	Rp 189.090.101.000	Rp 4.371.497.764.000,00	0,04
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2022	Rp 12.494.963.054	Rp 155.007.742.255,00	0,08
			2023	Rp 1.923.316.120	Rp 190.921.477.273,00	0,01
			2024	Rp 2.161.918.522	Rp 178.553.078.817,00	0,01



2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2022	Rp 74.670.162.517	Rp 2.454.852.311.196,00	0,03
			2023	Rp 99.508.842.135	Rp 2.336.265.865.936,00	0,04
			2024	Rp 81.602.166.883	Rp 2.373.118.335.025,00	0,03
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	2022	Rp 133.988.085.819	Rp 857.819.112.060,00	0,16
			2023	Rp 192.742.530.687	Rp 795.622.503.779,00	0,24
			2024	Rp 215.043.213.488	Rp 1.117.111.786.295,00	0,19
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2022	Rp 181.661.615.624	Rp 7.588.440.332.245,00	0,02
			2023	Rp 172.781.270.069	Rp 7.164.990.158.071,00	0,02
			2024	Rp 194.097.611.315	Rp 7.648.848.575.168,00	0,03
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2022	Rp 9.281.234.344	Rp 204.103.051.850,00	0,05
			2023	Rp 9.701.148.481	Rp 207.692.011.687,00	0,05
			2024	Rp 2.515.432.627	Rp 210.962.975.105,00	0,01
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2022	Rp 207.915.707.392	Rp 8.289.646.306.143,00	0,03
			2023	Rp 231.545.763.253	Rp 8.416.773.129.280,00	0,03
			2024	Rp 448.549.069.270	Rp 10.367.405.490.248,00	0,04
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2022	Rp 91.646.670.000	Rp 2.990.427.306.000,00	0,03
			2023	Rp 172.704.944.000	Rp 3.132.571.723.000,00	0,06
			2024	Rp 265.505.876.000	Rp 3.495.248.379.000,00	0,08
19	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	2022	Rp 230.257.330.260	Rp 5.424.428.338.683,00	0,04
			2023	Rp 46.500.150.448	Rp 5.561.533.835.483,00	0,01
			2024	Rp 67.957.249.949	Rp 5.727.273.558.260,00	0,01
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2022	Rp 212.090.007.799	Rp 5.196.995.589.938,00	0,04
			2023	Rp 150.502.043.188	Rp 5.518.615.852.434,00	0,03
			2024	Rp 144.274.604.948	Rp 6.076.124.615.938,00	0,02
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2022	Rp 1.121.188.000.000	Rp 87.277.780.000.000,00	0,01
			2023	Rp 1.270.300.000.000	Rp 87.694.554.000.000,00	0,01
			2024	Rp 1.874.631.000.000	Rp 86.178.565.000.000,00	0,02
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2022	Rp 90.728.112.000	Rp 1.156.622.811.000,00	0,08
			2023	Rp 100.226.779.000	Rp 1.359.147.579.000,00	0,07
			2024	Rp 86.401.684.000	Rp 1.427.439.424.000,00	0,06
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2022	Rp 15.998.575.000	Rp 400.972.660.000,00	0,04
			2023	Rp 16.198.134.000	Rp 411.987.779.000,00	0,04
			2024	Rp 16.864.272.000	Rp 437.395.828.000,00	0,04
24	ISAT	Indosat Tbk	2022	Rp 5.370.203.000.000	Rp 113.880.230.000.000,00	0,05
			2023	Rp 4.775.741.000.000	Rp 114.722.249.000.000,00	0,04
			2024	Rp 5.272.412.000.000	Rp 114.386.698.000.000,00	0,05
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2022	Rp 67.577.181.741	Rp 1.605.014.790.547,00	0,04
			2023	Rp 77.514.749.384	Rp 2.175.079.867.209,00	0,04
			2024	Rp 84.888.523.005	Rp 2.071.054.520.464,00	0,04



26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2022	Rp 702.210.466	Rp 145.557.220.841,00	0,00
			2023	Rp 71.468.852	Rp 141.372.543.538,00	0,00
			2024	Rp 90.236.261	Rp 143.432.986.186,00	0,00
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2022	Rp 672.897.955.795	Rp 14.918.927.369.684,00	0,05
			2023	Rp 679.171.399.908	Rp 14.899.260.719.043,00	0,05
			2024	Rp 262.568.243.594	Rp 14.654.146.649.099,00	0,02
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2022	Rp 1.785.067.859.000	Rp 56.071.558.764.000,00	0,03
			2023	Rp 2.010.328.000.000	Rp 57.278.715.000.000,00	0,04
			2024	Rp 2.107.671.000.000	Rp 58.139.702.000.000,00	0,04
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk	2022	Rp 936.343.000.000	Rp 9.601.515.000.000,00	0,10
			2023	Rp 1.128.341.000.000	Rp 9.885.582.000.000,00	0,11
			2024	Rp 974.318.000.000	Rp 9.802.339.000.000,00	0,10
30	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	2022	Rp 1.689.441.000.000	Rp 43.139.968.000.000,00	0,04
			2023	Rp 1.621.694.000.000	Rp 46.546.978.000.000,00	0,03
			2024	Rp 1.423.035.000.000	Rp 47.316.346.000.000,00	0,03
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	2022	Rp 3.496.535.000.000	Rp 65.625.136.000.000,00	0,05
			2023	Rp 3.303.642.000.000	Rp 68.418.946.000.000,00	0,05
			2024	Rp 3.364.606.000.000	Rp 77.828.380.000.000,00	0,04
32	PTPP	PP Persero Tbk	2022	Rp 365.741.731.064	Rp 57.612.383.140.536,00	0,01
			2023	Rp 127.089.519.355	Rp 56.525.042.574.560,00	0,00
			2024	Rp 129.437.886.973	Rp 56.589.716.015.594,00	0,00
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2022	Rp 80.231.582.186	Rp 584.467.532.735,00	0,14
			2023	Rp 102.826.550.595	Rp 700.196.420.981,00	0,15
			2024	Rp 28.202.602.538	Rp 731.052.503.381,00	0,04
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2022	Rp 52.706.845.665	Rp 947.943.233.617,00	0,06
			2023	Rp 55.290.550.856	Rp 1.158.179.925.592,00	0,05
			2024	Rp 41.800.671.219	Rp 1.319.354.658.937,00	0,03
35	KEEN	Kencana Energi Lesta ri Tbk	2022	Rp 214.497.593.268	Rp 4.682.364.818.656,00	0,05
			2023	Rp 219.563.445.388	Rp 5.225.547.016.648,00	0,04
			2024	Rp 110.798.751.644	Rp 5.237.176.228.900,00	0,02
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	2022	Rp 1.074.398.699.528	Rp 20.168.292.822.076,00	0,05
			2023	Rp 1.140.180.287.540	Rp 19.614.484.213.856,00	0,06
			2024	Rp 1.116.003.993.020	Rp 19.798.941.960.224,00	0,06

Lampiran 4: Leverage

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL UTANG	TOTAL EKUITAS	DER
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2022	Rp 923.622.000.000,00	Rp 762.613.000.000,00	1,21
			2023	Rp 886.975.000.000,00	Rp 1.032.428.000.000,00	0,86
			2024	Rp 1.033.335.000.000,00	Rp 1.622.415.000.000,00	0,64
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2022	Rp 6.620.646.477.000,00	Rp 11.765.949.683.000,00	0,56
			2023	Rp 8.568.815.943.000,00	Rp 13.011.148.593.000,00	0,66
			2024	Rp 9.371.817.541.000,00	Rp 14.551.413.861.000,00	0,64
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.	2022	Rp 11.707.783.741.130,00	Rp 5.088.128.709.720,00	2,30
			2023	Rp 11.992.438.243.775,00	Rp 4.902.355.766.010,00	2,45
			2024	Rp 11.157.342.528.582,00	Rp 4.215.912.600.141,00	2,65
4	IPCC	Indonesia Kenderaan Terminal Tbk.	2022	Rp 1.029.858.187.000,00	Rp 1.161.970.187.000,00	0,89
			2023	Rp 565.447.533.000,00	Rp 1.222.866.854.000,00	0,46
			2024	Rp 573.509.947.000,00	Rp 1.277.228.391.000,00	0,45
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	2022	Rp 291.688.660.000,00	Rp 1.196.519.406.000,00	0,24
			2023	Rp 281.614.908.000,00	Rp 1.240.519.740.000,00	0,23
			2024	Rp 360.870.838.000,00	Rp 1.289.110.177.000,00	0,28
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2022	Rp 65.517.793.000.000,00	Rp 25.621.389.000.000,00	2,56
			2023	Rp 90.400.783.000.000,00	Rp 38.911.206.000.000,00	2,32
			2024	Rp 83.185.286.000.000,00	Rp 57.541.153.000.000,00	1,45
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2022	Rp 31.162.625.753.138,00	Rp 8.823.791.463.516,00	3,53
			2023	Rp 31.273.238.239.002,00	Rp 9.218.792.381.077,00	3,39
			2024	Rp 25.367.590.883.911,00	Rp 9.675.190.188.162,00	2,62
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2022	Rp 2.431.263.282.000,00	Rp 3.828.100.985.000,00	0,64
			2023	Rp 3.845.561.421.000,00	Rp 4.534.127.109.000,00	0,85
			2024	Rp 4.067.303.804.000,00	Rp 5.085.354.926.000,00	0,80
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2022	Rp 300.410.269.231,00	Rp 615.351.513.559,00	0,49
			2023	Rp 284.283.795.445,00	Rp 631.640.278.792,00	0,45
			2024	Rp 511.396.029.647,00	Rp 682.217.159.460.000,00	0,00
10	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk	2022	Rp 5.399.427.662,00	Rp 30.028.933.134,00	0,18
			2023	Rp 4.015.425.127,00	Rp 30.687.285.219,00	0,13
			2024	Rp 4.627.289.818,00	Rp 31.022.798.849,00	0,15
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2022	Rp 1.445.453.420.000,00	Rp 2.862.032.246.000,00	0,51
			2023	Rp 1.341.697.603.000,00	Rp 3.054.612.530.000,00	0,44
			2024	Rp 1.194.860.487.000,00	Rp 3.176.637.277.000,00	0,38
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2022	Rp 56.044.961.922,00	Rp 98.962.780.333,00	0,57
			2023	Rp 86.570.404.841,00	Rp 104.351.072.432,00	0,83
			2024	Rp 72.337.320.854,00	Rp 106.215.757.963,00	0,68

13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2022	Rp 1.251.141.710.774,00	Rp 1.203.710.600.422,00	1,04
			2023	Rp 1.138.018.030.997,00	Rp 1.198.247.834.939,00	0,95
			2024	Rp 1.168.762.362.416,00	Rp 1.204.355.972.609,00	0,97
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	2022	Rp 212.406.611.910,00	Rp 645.412.500.150,00	0,33
			2023	Rp 198.463.552.902,00	Rp 597.158.950.877,00	0,33
			2024	Rp 341.623.889.784,00	Rp 775.487.896.511,00	0,44
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2022	Rp 4.438.113.616.291,00	Rp 3.150.326.715.954,00	1,41
			2023	Rp 3.849.897.715.635,00	Rp 3.315.092.442.436,00	1,16
			2024	Rp 4.154.280.922.152,00	Rp 3.494.567.653.016,00	1,19
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2022	Rp 8.586.335.290,00	Rp 195.516.716.560,00	0,04
			2023	Rp 3.433.811.703,00	Rp 204.258.199.984,00	0,02
			2024	Rp 4.860.948.617,00	Rp 206.102.026.488,00	0,02
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2022	Rp 4.030.178.652.850,00	Rp 4.259.467.653.293,00	0,95
			2023	Rp 3.973.318.760.457,00	Rp 4.443.454.368.823,00	0,89
			2024	Rp 2.373.731.110.555,00	Rp 7.993.674.379.693,00	0,30
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2022	Rp 1.750.251.774.000,00	Rp 1.240.175.532.000,00	1,41
			2023	Rp 2.065.505.363.000,00	Rp 1.067.066.360.000,00	1,94
			2024	Rp 2.307.888.171.000,00	Rp 1.187.360.208,00	1943,71
19	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	2022	Rp 2.884.421.965.523,00	Rp 2.540.006.373.160,00	1,14
			2023	Rp 3.002.786.740.253,00	Rp 2.558.747.095.230,00	1,17
			2024	Rp 3.121.302.680.591,00	Rp 2.605.970.877.669,00	1,20
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2022	Rp 2.753.271.517.109,00	Rp 2.443.724.072.829,00	1,13
			2023	Rp 3.003.504.092.237,00	Rp 2.515.111.760.197,00	1,19
			2024	Rp 3.495.309.913.102,00	Rp 2.580.814.702.836,00	1,35
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2022	Rp 61.503.554.000.000,00	Rp 25.774.226.000.000,00	2,39
			2023	Rp 61.183.308.000.000,00	Rp 26.504.776.000.000,00	2,31
			2024	Rp 59.956.193.000.000,00	Rp 26.222.372.000.000,00	2,29
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2022	Rp 375.812.491.000,00	Rp 780.810.320.000,00	0,48
			2023	Rp 524.102.658.000,00	Rp 835.044.921.000,00	0,63
			2024	Rp 580.628.884.000,00	Rp 846.810.540.000,00	0,69
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2022	Rp 32.547.385.000,00	Rp 368.425.275.000,00	0,09
			2023	Rp 37.660.112.000,00	Rp 374.327.667.000,00	0,10
			2024	Rp 37.858.824.000,00	Rp 399.537.004.000,00	0,09
24	ISAT	Indosat Tbk	2022	Rp 82.288.756.000.000,00	Rp 31.368.590.000.000,00	2,62
			2023	Rp 81.013.457.000.000,00	Rp 33.708.792.000.000,00	2,40
			2024	Rp 77.734.901.000.000,00	Rp 36.651.797.000.000,00	2,12
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2022	Rp 739.930.820.251,00	Rp 865.083.970.296,00	0,86
			2023	Rp 1.232.550.744.649,00	Rp 942.529.122.560,00	1,31
			2024	Rp 1.041.956.931.502,00	Rp 1.029.097.588.962,00	1,01

26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2022	Rp 9.891.118.345,00	Rp 135.666.102.496,00	0,07
			2023	Rp 5.283.224.124,00	Rp 136.089.319.414,00	0,04
			2024	Rp 7.254.630.924,00	Rp 136.178.355.262,00	0,05
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2022	Rp 8.680.336.049.433,00	Rp 6.238.591.320.251,00	1,39
			2023	Rp 7.975.292.710.758,00	Rp 6.923.968.008.285,00	1,15
			2024	Rp 7.263.908.737.711,00	Rp 7.390.237.911.388,00	0,98
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2022	Rp 22.264.125.000.000,00	Rp 33.807.434.000.000,00	0,66
			2023	Rp 22.975.519.000.000,00	Rp 34.037.609.000.000,00	0,68
			2024	Rp 24.753.008.000.000,00	Rp 33.386.694.000.000,00	0,74
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk	2022	Rp 5.020.440.000.000,00	Rp 4.581.075.000.000,00	1,10
			2023	Rp 4.173.933.000.000,00	Rp 5.711.649.000.000,00	0,73
			2024	Rp 3.105.525.000.000,00	Rp 6.696.814.000.000,00	0,46
30	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	2022	Rp 32.219.585.000.000,00	Rp 10.920.383.000.000,00	2,95
			2023	Rp 34.192.080.000.000,00	Rp 12.361.027.000.000,00	2,77
			2024	Rp 36.751.627.000.000,00	Rp 10.565.523.000.000,00	3,48
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	2022	Rp 51.192.802.000.000,00	Rp 14.432.334.000.000,00	3,55
			2023	Rp 51.907.282.000.000,00	Rp 16.511.664.000.000,00	3,14
			2024	Rp 58.659.171.000.000,00	Rp 19.169.209.000.000,00	3,06
32	PTPP	PP Persero Tbk	2022	Rp 42.791.330.842.174,00	Rp 14.821.052.298.362,00	2,89
			2023	Rp 41.381.651.241.879,00	Rp 15.143.391.332.681,00	2,73
			2024	Rp 41.334.800.497.742,00	Rp 15.254.915.517.852,00	2,71
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2022	Rp 70.284.787.092,00	Rp 514.182.745.643,00	0,14
			2023	Rp 99.397.692.640,00	Rp 600.798.728.341,00	0,17
			2024	Rp 101.827.715.999,00	Rp 629.224.787.382,00	0,16
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2022	Rp 547.932.041.698,00	Rp 400.011.191.919,00	1,37
			2023	Rp 719.723.146.944,00	Rp 437.916.204.986,00	1,64
			2024	Rp 867.727.938.910,00	Rp 451.626.720.027,00	1,92
35	KEEN	Kencana Energi Lesta ri Tbk	2022	Rp 2.168.049.868.599,00	Rp 2.691.025.855.649,00	0,81
			2023	Rp 2.600.616.862.395,00	Rp 2.957.612.495.375,00	0,88
			2024	Rp 2.614.835.959.785,00	Rp 3.165.080.311.740,00	0,83
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	2022	Rp 10.173.411.755.468,00	Rp 10.756.025.793.015,00	0,95
			2023	Rp 9.769.753.361.210,00	Rp 11.093.479.071.230,00	0,88
			2024	Rp 10.276.351.728.636,00	Rp 11.574.397.948.908,00	0,89

Lampiran 5: Kepemilikan Manajerial

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	Kepemilikan Manajerial	Saham Beredar	KM
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2022	0	2.086.950.000	0,00
			2023	0	2.086.950.000	0,00
			2024	0	2.086.950.000	0,00
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2022	508.514.774	5.435.300.645	0,09
			2023	508.515.274	5.436.479.508	0,09
			2024	500	6.014.001.164	0,00
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.	2022	0	28.233.511.500	0,00
			2023	296.400	28.233.511.500	0,00
			2024	296.400	28.233.511.501	0,00
4	IPCC	Indonesia Kenderaan Terminal Tbk.	2022	0	1.818.384.820	0,00
			2023	0	1.818.384.820	0,00
			2024	0	1.818.384.820	0,00
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	2022	0	5.284.811.100	0,00
			2023	0	5.284.811.100	0,00
			2024	0	5.284.811.100	0,00
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2022	204.500	7.257.871.200	0,00
			2023	204.500	7.257.871.200	0,00
			2024	4.003.900	7.257.871.200	0,00
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2022	0	8.407.608.979	0,00
			2023	0	8.407.608.980	0,00
			2024	3.379	8.407.608.981	0,00
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2022	845.963.140	2.640.452.000	0,32
			2023	1.392.577.323	2.640.452.000	0,53
			2024	1.599.663.494	2.640.452.000	0,61
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2022	7.361.700	5.541.165.000	0,00
			2023	5.200.000	5.541.165.000	0,00
			2024	5.200.000	5.541.165.000	0,00
10	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk	2022	24.400.000	400.000.975	0,06
			2023	24.400.000	400.000.975	0,06
			2024	24.400.000	400.000.975	0,06
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2022	147.080.030	16.308.519.860	0,01
			2023	102.679.830	16.308.519.861	0,01
			2024	102.679.830	16.308.519.862	0,01
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2022	539.960.000	1.625.000.000	0,33
			2023	511.191.900	1.663.943.474	0,31
			2024	511.191.900	1.663.943.474	0,31

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak						
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2022	346.404.900	2.496.258.344	0,14
			2023	346.404.900	2.496.258.344	0,14
			2024	346.404.900	2.496.258.344	0,14
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	2022	0	3.000.000.000	0,00
			2023	800	3.000.000.000	0,00
			2024	800	3.000.000.000	0,00
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2022	0	10.224.271.000	0,00
			2023	0	10.224.271.001	0,00
			2024	0	10.224.271.002	0,00
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2022	50.000.000	1.003.000.000	0,05
			2023	0	1.253.000.000	0,00
			2024	0	1.253.000.001	0,00
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2022	0	4.705.249.440	0,00
			2023	6.762.100	4.705.249.440	0,00
			2024	27.466.100	4.705.249.440	0,01
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2022	62.232.500	3.410.000.000	0,02
			2023	67.286.400	3.410.000.000	0,02
			2024	73.443.200	3.410.000.000	0,02
19	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	2022	0	9.572.000.000	0,00
			2023	0	9.572.000.000	0,00
			2024	0	9.572.000.000	0,00
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2022	50.000	3.934.592.500	0,00
			2023	50.000	3.934.592.500	0,00
			2024	50.000	3.934.592.500	0,00
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2022	22.334.181	13.128.430.665	0,00
			2023	21.270.015	13.128.430.665	0,00
			2024	16.964.615	13.128.430.665	0,00
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2022	200.531.170	550.000.000	0,36
			2023	200.688.670	550.000.000	0,36
			2024	200.688.670	550.000.000	0,36
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2022	0	1.277.276.000	0,00
			2023	0	1.277.276.000	0,00
			2024	0	1.277.276.000	0,00
24	ISAT	Indosat Tbk	2022	245.500	8.062.702.740	0,00
			2023	980.000	32.250.810.957	0,00
			2024	4.935.700	32.250.810.957	0,00
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2022	43.656.443	2.841.262.838	0,02
			2023	43.656.443	2.841.262.838	0,02
			2024	28.313.624	2.841.262.838	0,01



Hak

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2022	0	1.000.000.000	0,00
			2023	0	1.000.000.000	0,00
			2024	0	1.000.000.000	0,00
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2022	0	23.646.668.691	0,00
			2023	0	23.646.668.692	0,00
			2024	0	23.646.668.693	0,00
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2022	13.111.800	83.539.294.344	0,00
			2023	18.264.600	83.539.294.344	0,00
			2024	19.964.600	83.539.294.344	0,00
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk	2022	0	1.137.579.698	0,00
			2023	0	1.137.579.698	0,00
			2024	0	1.137.579.698	0,00
30	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	2022	199.017.335	226.656.999.445	0,00
			2023	199.121.135	226.656.999.445	0,00
			2024	199.121.135	226.656.999.445	0,00
31	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	2022	365.303.435	51.014.625.000	0,01
			2023	344.910.635	51.014.625.000	0,01
			2024	323.075.990	51.014.625.000	0,01
32	PTPP	PP Persero Tbk	2022	0	6.199.897.354	0,00
			2023	0	6.199.897.354	0,00
			2024	0	6.199.897.354	0,00
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2022	696.300.000	878.187.500	0,79
			2023	696.300.000	878.187.500	0,79
			2024	696.300.000	878.187.500	0,79
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2022	3.000.000	2.928.495.000	0,00
			2023	3.000.000	2.928.495.000	0,00
			2024	4.855.000	2.928.495.000	0,00
35	KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk	2022	659.581.676	3.666.312.500	0,18
			2023	659.581.676	3.666.312.500	0,18
			2024	660.672.576	3.666.312.500	0,18
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	2022	228.167.660	16.087.156.000	0,01
			2023	228.167.660	16.087.156.000	0,01
			2024	229.752.360	16.087.156.000	0,01



Lampiran 6: Free Cash Flow

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	Arus kas operasi	Arus kas investasi	TOTAL ASET	FCF
1	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2022	Rp 321.403.000.000,00	-Rp 133.948.000.000,00	Rp 1.686.235.000.000,00	0,27
			2023	Rp 403.875.000.000,00	-Rp 84.914.000.000,00	Rp 1.919.403.000.000,00	0,25
			2024	Rp 883.403.000.000,00	-Rp 120.423.000.000,00	Rp 2.655.770.000.000,00	0,38
2	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2022	Rp 1.245.516.664.000,00	-Rp 3.514.511.727.000,00	Rp 18.386.596.160.000,00	0,26
			2023	Rp 1.343.006.649.000,00	-Rp 4.244.904.941.000,00	Rp 21.575.964.541.000,00	0,26
			2024	Rp 863.232.497.000,00	-Rp 2.653.477.726.000,00	Rp 23.923.231.402.000,00	0,15
3	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.	2022	Rp 116.867.941.795,00	Rp 47.665.178.951,00	Rp 5.786.436.812.520,00	0,01
			2023	Rp 483.382.337.510,00	Rp 10.068.437.565,00	Rp 6.665.712.577.636,00	0,07
			2024	Rp 232.070.708.604,00	Rp 59.833.926.933,00	Rp 6.289.622.566.836,00	0,03
4	IPCC	Indonesia Kenderaan Terminal Tbk.	2022	Rp 343.943.108.000,00	-Rp 32.879.633.000,00	Rp 2.191.828.374.000,00	0,17
			2023	Rp 249.113.182.000,00	-Rp 26.688.293.000,00	Rp 1.788.314.387.000,00	0,15
			2024	Rp 380.189.790.000,00	-Rp 24.865.772.000,00	Rp 1.850.738.338.000,00	0,22
5	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	2022	Rp 124.888.050.000,00	Rp 3.425.613.000,00	Rp 1.488.208.066.000,00	0,08
			2023	-Rp 15.242.609.000,00	-Rp 14.522.186.000,00	Rp 1.522.134.648.000,00	0,00
			2024	Rp 309.405.074.000,00	-Rp 26.147.743.000,00	Rp 1.649.981.015.000,00	0,20
6	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	2022	Rp 3.511.248.000.000,00	-Rp 1.639.671.000.000,00	Rp 91.139.182.000.000,00	0,06
			2023	Rp 4.165.956.000.000,00	-Rp 8.324.353.000.000,00	Rp 129.311.989.000.000,00	0,10
			2024	Rp 6.500.974.000.000,00	-Rp 10.814.909.000.000,00	Rp 140.726.439.000.000,00	0,12
7	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	2022	Rp 1.224.436.816.989,00	-Rp 1.329.394.367.215,00	Rp 39.986.417.216.654,00	0,06
			2023	Rp 83.852.724.255,00	-Rp 382.346.692.396,00	Rp 40.492.030.620.079,00	0,01
			2024	Rp 1.467.031.639.037,00	Rp 15.167.228.347,00	Rp 35.042.781.072.073,00	0,04
8	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk	2022	Rp 205.700.816.000,00	-Rp 924.803.437.000,00	Rp 4.007.228.020.000,00	0,28
			2023	Rp 1.096.643.732.000,00	-Rp 2.303.408.657.000,00	Rp 6.439.411.113.000,00	0,53
			2024	Rp 354.140.827.000,00	-Rp 609.323.990.000,00	Rp 6.778.255.408.000,00	0,14
9	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2022	-Rp 15.081.002.370,00	Rp 1.395.354.101,00	Rp 915.761.782.790,00	-0,02
			2023	-Rp 67.405.918.670,00	Rp 23.548.888.540,00	Rp 915.924.074.237,00	-0,10
			2024	Rp 16.408.995.564,00	Rp 3.954.487.363,00	Rp 1.193.613.189.107,00	0,01
10	FIMP	Fimperkasa Utama Tbk	2022	-Rp 1.066.002.016,00	Rp -	Rp 35.428.360.796,00	-0,03



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a	b	c	d	e	f	g	h
11	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2023	Rp 2.077.646.835,00	Rp -	Rp 34.702.710.346,00	0,06
			2024	Rp 1.831.888.969,00	Rp -	Rp 35.650.088.667,00	0,05
			2022	Rp 6.803.483.000,00	-Rp 76.697.129.000,00	Rp 4.307.485.666.000,00	0,02
12	KRYA	Bangun Karya Perkasa Jaya Tbk	2023	Rp 214.445.919.000,00	-Rp 135.504.408.000,00	Rp 4.396.310.133.000,00	0,08
			2024	Rp 315.052.763.000,00	-Rp 6.904.057.000,00	Rp 4.371.497.764.000,00	0,07
			2022	-Rp 14.437.988.868,00	-Rp 226.335.867,00	Rp 155.007.742.255,00	-0,09
13	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk	2023	-Rp 35.310.957.292,00	Rp 8.122.185.554,00	Rp 190.921.477.273,00	-0,23
			2024	Rp 30.892.829.163,00	Rp 1.548.392.444,00	Rp 178.553.078.817,00	0,16
			2022	Rp 3.923.597.124,00	-Rp 18.431.704.634,00	Rp 2.454.852.311.196,00	0,01
14	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	2023	Rp 162.601.444.825,00	Rp 19.420.718.187,00	Rp 2.336.265.865.936,00	0,06
			2024	Rp 65.058.091.947,00	-Rp 136.015.811.807,00	Rp 2.373.118.335.025,00	0,08
			2022	Rp 203.040.612.839,00	-Rp 70.470.366.285,00	Rp 857.819.112.060,00	0,32
15	PPRE	PP Presisi Tbk	2023	Rp 200.456.066.284,00	Rp 32.131.546.805,00	Rp 795.622.503.779,00	0,21
			2024	-Rp 43.067.830.808,00	-Rp 7.235.110.806,00	Rp 1.117.111.786.295,00	-0,03
			2022	Rp 311.091.832.031,00	-Rp 76.353.897.258,00	Rp 7.588.440.332.245,00	0,05
16	SMKM	Sumber Mas Knstruksi Tbk	2023	Rp 63.632.884.783,00	Rp 209.318.457.334,00	Rp 7.164.990.158.071,00	-0,02
			2024	Rp 766.418.634.724,00	-Rp 222.698.152.245,00	Rp 7.648.848.575.168,00	0,13
			2022	-Rp 40.700.822.712,00	-Rp 646.806.000,00	Rp 204.103.051.850,00	-0,20
17	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	2023	-Rp 44.692.764.254,00	-Rp 200.429.850,00	Rp 207.692.011.687,00	-0,21
			2024	-Rp 18.604.262.780,00	-Rp 8.628.976.678,00	Rp 210.962.975.105,00	-0,05
			2022	-Rp 150.799.754.785,00	Rp 400.054.123.657,00	Rp 8.289.646.306.143,00	-0,07
18	TOTL	Total Bangun Persada Tbk	2023	Rp 257.229.904.188,00	-Rp 177.485.117.759,00	Rp 8.416.773.129.280,00	0,05
			2024	Rp 718.141.112.332,00	-Rp 412.767.342.373,00	Rp 10.367.405.490.248,00	0,11
			2022	Rp 280.407.629.000,00	Rp 24.720.000.000,00	Rp 2.990.427.306.000,00	0,09
19	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	2023	Rp 90.512.013.000,00	Rp 49.287.958.000,00	Rp 3.132.571.723.000,00	0,01
			2024	Rp 650.221.275.000,00	-Rp 210.498.558.000,00	Rp 3.495.248.379.000,00	0,25
			2022	-Rp 597.870.549.197,00	Rp 81.287.794.672,00	Rp 5.424.428.338.683,00	-0,13
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2023	Rp 567.737.501.739,00	Rp 18.083.093.325,00	Rp 5.561.533.835.483,00	0,10
			2024	-Rp 256.579.676.507,00	Rp 71.036.938.771,00	Rp 5.727.273.558.260,00	-0,06
20	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	2022	Rp 643.453.844.739,00	-Rp 330.840.703.655,00	Rp 5.196.995.589.938,00	0,19



2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a	1. D	Hak					
21	EXCL	XL Axiata Tbk	2023	Rp 628.527.566.163,00	-Rp 520.628.178.441,00	Rp 5.518.615.852.434,00	0,21
			2024	Rp 607.298.864.245,00	-Rp 658.021.818.933,00	Rp 6.076.124.615.938,00	0,21
			2022	Rp 14.104.495.000.000,00	-Rp 11.495.464.000.000,00	Rp 87.277.780.000.000,00	0,29
22	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	2023	Rp 16.095.538.000.000,00	-Rp 10.376.600.000.000,00	Rp 87.694.554.000.000,00	0,30
			2024	Rp 17.833.645.000.000,00	-Rp 11.685.716.000.000,00	Rp 86.178.565.000.000,00	0,34
			2022	Rp 136.813.196.000,00	-Rp 113.961.968.000,00	Rp 1.156.622.811.000,00	0,22
23	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk	2023	Rp 149.503.818.000,00	-Rp 152.424.729.000,00	Rp 1.359.147.579.000,00	0,22
			2024	Rp 141.702.964.000,00	-Rp 85.008.520.000,00	Rp 1.427.439.424.000,00	0,16
			2022	Rp 25.487.571.000,00	-Rp 49.412.584.000,00	Rp 400.972.660.000,00	0,19
24	ISAT	Indosat Tbk	2023	Rp 29.516.132.000,00	-Rp 53.450.782.000,00	Rp 411.987.779.000,00	0,20
			2024	Rp 33.995.261.000,00	-Rp 33.995.261.000,00	Rp 437.395.828.000,00	0,16
			2022	Rp 15.676.831.000.000,00	-Rp 4.012.434.000.000,00	Rp 113.880.230.000.000,00	0,17
25	KETR	Ketrosden Triasmitra Tbk	2023	Rp 17.680.485.000.000,00	-Rp 10.771.189.000.000,00	Rp 114.722.249.000.000,00	0,25
			2024	Rp 190.960.860.000.000,00	-Rp 12.464.804.000.000,00	Rp 114.386.698.000.000,00	1,78
			2022	-Rp 54.802.996.733,00	Rp 146.143.500.560,00	Rp 1.605.014.790.547,00	-0,13
26	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk	2023	-Rp 81.180.506.526,00	-Rp 249.286.778.694,00	Rp 2.175.079.867.209,00	0,08
			2024	Rp 121.268.769.089,00	-Rp 57.043.219.500,00	Rp 2.071.054.520.464,00	0,09
			2022	-Rp 2.040.318.091,00	Rp -	Rp 145.557.220.841,00	-0,01
27	MORA	Mora Telematika Indonesia Tbk	2023	-Rp 642.671.658,00	-Rp 1.099.993.995,00	Rp 141.372.543.538,00	0,00
			2024	-Rp 5.297.063.701,00	-Rp 359.151.222,00	Rp 143.432.986.186,00	-0,03
			2022	Rp 2.229.615.368.374,00	-Rp 1.875.173.577.936,00	Rp 14.918.927.369.684,00	0,28
28	MTEL	Dayamitra Telekomunikasi Tbk	2023	Rp 1.655.995.755.885,00	-Rp 1.238.587.355.559,00	Rp 14.899.260.719.043,00	0,19
			2024	Rp 2.532.497.156.237,00	-Rp 1.258.333.647.080,00	Rp 14.654.146.649.099,00	0,26
			2022	Rp 6.019.653.586.000,00	-Rp 10.893.296.000.000,00	Rp 56.071.558.764.000,00	0,30
29	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk	2023	Rp 5.206.963.000.000,00	-Rp 6.503.510.000.000,00	Rp 57.278.715.000.000,00	0,20
			2024	Rp 6.632.221.000.000,00	-Rp 3.489.876.000.000,00	Rp 58.139.702.000.000,00	0,17
			2022	Rp 1.608.359.000.000,00	Rp 1.032.637.000.000,00	Rp 9.601.515.000.000,00	0,06
30	TBIG		2023	Rp 1.639.238.000.000,00	-Rp 245.353.000.000,00	Rp 9.885.582.000.000,00	0,19
			2024	Rp 1.425.170.000.000,00	-Rp 132.345.000.000,00	Rp 9.802.339.000.000,00	0,16
			2022	Rp 4.809.339.000.000,00	-Rp 3.903.082.000.000,00	Rp 43.139.968.000.000,00	0,20



2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

1. D

31	TOWER	Tower Bersama Infrastructure Tbk	2023	Rp 4.381.589.000.000,00	-Rp 2.745.738.000.000,00	Rp 46.546.978.000.000,00	0,15
			2024	Rp 5.129.477.000.000,00	-Rp 2.525.371.000.000,00	Rp 47.316.346.000.000,00	0,16
			2022	Rp 8.072.991.000.000,00	-Rp 5.887.863.000.000,00	Rp 65.625.136.000.000,00	0,21
32	PTPP	PP Persero Tbk	2023	Rp 8.905.768.000.000,00	-Rp 4.546.860.000.000,00	Rp 68.418.946.000.000,00	0,20
			2024	Rp 9.340.067.000.000,00	-Rp 8.005.524.000.000,00	Rp 77.828.380.000.000,00	0,22
			2022	Rp 268.445.188.094,00	-Rp 2.271.031.586.865,00	Rp 57.612.383.140.536,00	0,04
33	PTPW	Pratama Widya Tbk	2023	Rp 436.303.933.866,00	-Rp 695.540.729.848,00	Rp 56.525.042.574.560,00	0,02
			2024	Rp 285.584.131.868,00	-Rp 2.227.720.020.073,00	Rp 56.589.716.015.594,00	0,04
			2022	Rp 92.023.237.393,00	-Rp 22.029.824.106,00	Rp 584.467.532.735,00	0,20
34	ARKO	Arkora Hydro Tbk	2023	Rp 58.123.916.094,00	-Rp 51.527.210.798,00	Rp 700.196.420.981,00	0,16
			2024	Rp 69.315.626.366,00	-Rp 59.587.983.281,00	Rp 731.052.503.381,00	0,18
			2022	-Rp 41.121.599.478,00	-Rp 14.761.143.673,00	Rp 947.943.233.617,00	-0,03
35	KEEN	Kencana Energi Lesta ri Tbk	2023	-Rp 14.281.550.509,00	-Rp 76.073.560.432,00	Rp 1.158.179.925.592,00	0,05
			2024	-Rp 94.789.594.634,00	-Rp 29.182.626.855,00	Rp 1.319.354.658.937,00	-0,05
			2022	Rp 105.735.925.433,00	Rp 32.789.939.814,00	Rp 4.682.364.818.656,00	0,02
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	2023	Rp 147.420.874.175,00	Rp 8.630.557.490,00	Rp 5.225.547.016.648,00	0,03
			2024	Rp 84.579.394.347,00	Rp 10.354.794.639,00	Rp 5.237.176.228.900,00	0,01
			2022	Rp 2.252.662.058.943,00	Rp 648.721.188.588,00	Rp 20.168.292.822.076,00	0,08
36	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	2023	Rp 2.439.898.862.750,00	Rp 2.223.877.630.595,00	Rp 19.614.484.213.856,00	0,01
			2024	Rp 2.433.240.929.289,00	Rp 2.068.275.371.586,00	Rp 19.798.941.960.224,00	0,02

an laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 7: Data Y, X1, X2, X3, X4

CASS	2022	0,01	0,17	1,21	0,00	0,27
CASS	2023	0,05	0,22	0,86	0,00	0,25
CASS	2024	-0,06	0,27	0,64	0,00	0,38
CMNP	2022	-0,02	0,05	0,56	0,09	0,26
CMNP	2023	-0,02	0,05	0,66	0,09	0,26
CMNP	2024	0,01	0,04	0,64	0,00	0,15
GMFI	2022	0,03	0,01	2,30	0,00	0,01
GMFI	2023	0,02	0,04	2,45	0,00	0,07
GMFI	2024	0,07	0,06	2,65	0,00	0,03
IPCC	2022	-0,07	0,07	0,89	0,00	0,17
IPCC	2023	-0,01	0,11	0,46	0,00	0,15
IPCC	2024	-0,07	0,11	0,45	0,00	0,22
IPCM	2022	-0,03	0,01	0,24	0,00	0,08
IPCM	2023	0,17	0,10	0,23	0,00	0,00
IPCM	2024	-0,09	0,10	0,28	0,00	0,20
JSMR	2022	-0,01	0,03	2,56	0,00	0,06
JSMR	2023	0,03	0,05	2,32	0,00	0,10
JSMR	2024	-0,01	0,04	1,45	0,00	0,12
ADHI	2022	-0,02	0,00	3,53	0,00	0,06
ADHI	2023	0,01	0,01	3,39	0,00	0,01
ADHI	2024	-0,02	0,01	2,62	0,00	0,04
BUKK	2022	0,12	0,12	0,64	0,32	0,28
BUKK	2023	-0,07	0,11	0,85	0,53	0,53
BUKK	2024	0,05	0,08	0,80	0,61	0,14
DGIK	2022	0,02	-0,01	0,49	0,00	-0,02
DGIK	2023	0,11	0,03	0,45	0,00	-0,10
DGIK	2024	0,04	0,04	0,00	0,00	0,01
FIMP	2022	0,04	0,02	0,18	0,06	-0,03
FIMP	2023	-0,06	0,02	0,13	0,06	0,06
FIMP	2024	-0,08	0,01	0,15	0,06	0,05
JKON	2022	0,06	0,05	0,51	0,01	0,02
JKON	2023	0,02	0,06	0,44	0,01	0,08
JKON	2024	-0,01	0,04	0,38	0,01	0,07
KRYA	2022	0,23	0,08	0,57	0,33	-0,09
KRYA	2023	0,25	0,01	0,83	0,31	-0,23
KRYA	2024	-0,15	0,01	0,68	0,31	0,16
NRCA	2022	0,03	0,03	1,04	0,14	0,01
NRCA	2023	-0,02	0,04	0,95	0,14	0,06

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

NRCA	2024	0,01	0,03	0,97	0,14	0,08
PBSA	2022	-0,07	0,16	0,33	0,00	0,32
PBSA	2023	0,01	0,24	0,33	0,00	0,21
PBSA	2024	0,34	0,19	0,44	0,00	-0,03
PPRE	2022	0,01	0,02	1,41	0,00	0,05
PPRE	2023	0,04	0,02	1,16	0,00	-0,02
PPRE	2024	-0,06	0,03	1,19	0,00	0,13
SMKM	2022	0,22	0,05	0,04	0,05	-0,20
SMKM	2023	0,26	0,05	0,02	0,00	-0,21
SMKM	2024	0,10	0,01	0,02	0,00	-0,05
SSIA	2022	0,06	0,03	0,95	0,00	-0,07
SSIA	2023	0,01	0,03	0,89	0,00	0,05
SSIA	2024	-0,01	0,04	0,30	0,01	0,11
TOTL	2022	-0,07	0,03	1,41	0,02	0,09
TOTL	2023	0,03	0,06	1,94	0,02	0,01
TOTL	2024	-0,12	0,08	1943,71	0,02	0,25
WEGE	2022	0,14	0,04	1,14	0,00	-0,13
WEGE	2023	-0,10	0,01	1,17	0,00	0,10
WEGE	2024	0,06	0,01	1,20	0,00	-0,06
BALI	2022	0,04	0,04	1,13	0,00	0,19
BALI	2023	0,04	0,03	1,19	0,00	0,21
BALI	2024	0,05	0,02	1,35	0,00	0,21
EXCL	2022	-0,07	0,01	2,39	0,00	0,29
EXCL	2023	-0,07	0,01	2,31	0,00	0,30
EXCL	2024	-0,09	0,02	2,29	0,00	0,34
GHON	2022	0,08	0,08	0,48	0,36	0,22
GHON	2023	0,08	0,07	0,63	0,36	0,22
GHON	2024	0,07	0,06	0,69	0,36	0,16
GOLD	2022	0,07	0,04	0,09	0,00	0,19
GOLD	2023	0,06	0,04	0,10	0,00	0,20
GOLD	2024	0,06	0,04	0,09	0,00	0,16
ISAT	2022	-0,02	0,05	2,62	0,00	0,17
ISAT	2023	-0,03	0,04	2,40	0,00	0,25
ISAT	2024	-0,03	0,05	2,12	0,00	1,78
KETR	2022	0,12	0,04	0,86	0,02	-0,13
KETR	2023	0,13	0,04	1,31	0,02	0,08
KETR	2024	0,02	0,04	1,01	0,01	0,09
LCKM	2022	0,01	0,00	0,07	0,00	-0,01
LCKM	2023	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
LCKM	2024	0,03	0,00	0,05	0,00	-0,03
MORA	2022	-0,04	0,05	1,39	0,00	0,28

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

MORA	2023	0,00	0,05	1,15	0,00	0,19
MORA	2024	-0,08	0,02	0,98	0,00	0,26
MTEL	2022	0,02	0,03	0,66	0,00	0,30
MTEL	2023	0,05	0,04	0,68	0,00	0,20
MTEL	2024	0,03	0,04	0,74	0,00	0,17
SUPR	2022	0,03	0,10	1,10	0,00	0,06
SUPR	2023	0,06	0,11	0,73	0,00	0,19
SUPR	2024	0,06	0,10	0,46	0,00	0,16
TBIG	2022	0,04	0,04	2,95	0,00	0,20
TBIG	2023	0,05	0,03	2,77	0,00	0,15
TBIG	2024	0,02	0,03	3,48	0,00	0,16
TOWR	2022	0,01	0,05	3,55	0,01	0,21
TOWR	2023	0,00	0,05	3,14	0,01	0,20
TOWR	2024	0,01	0,04	3,06	0,01	0,22
PTPP	2022	0,01	0,01	2,89	0,00	0,04
PTPP	2023	0,00	0,00	2,73	0,00	0,02
PTPP	2024	0,00	0,00	2,71	0,00	0,04
PTPW	2022	0,03	0,14	0,14	0,79	0,20
PTPW	2023	0,14	0,15	0,17	0,79	0,16
PTPW	2024	-0,01	0,04	0,16	0,79	0,18
ARKO	2022	0,16	0,06	1,37	0,00	-0,03
ARKO	2023	0,10	0,05	1,64	0,00	0,05
ARKO	2024	0,14	0,03	1,92	0,00	-0,05
KEEN	2022	0,02	0,05	0,81	0,18	0,02
KEEN	2023	0,02	0,04	0,88	0,18	0,03
KEEN	2024	0,01	0,02	0,83	0,18	0,01
POWR	2022	0,02	0,05	0,95	0,01	0,08
POWR	2023	0,02	0,06	0,88	0,01	0,01
POWR	2024	0,02	0,06	0,89	0,01	0,02

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 8: Data Setelah Outlier

KODE	Tahun	Y	X1	X2	X3	X4
CASS	2022	0,01	0,17	1,21	0,00	0,27
CASS	2023	0,05	0,22	0,86	0,00	0,25
CASS	2024	-0,06	0,27	0,64	0,00	0,38
CMNP	2022	-0,02	0,05	0,56	0,09	0,26
CMNP	2023	-0,02	0,05	0,66	0,09	0,26
CMNP	2024	0,01	0,04	0,64	0,00	0,15
GMFI	2022	0,03	0,01	2,30	0,00	0,01
GMFI	2023	0,02	0,04	2,45	0,00	0,07
GMFI	2024	0,07	0,06	2,65	0,00	0,03
IPCC	2022	-0,07	0,07	0,89	0,00	0,17
IPCC	2023	-0,01	0,11	0,46	0,00	0,15
IPCC	2024	-0,07	0,11	0,45	0,00	0,22
IPCM	2022	-0,03	0,01	0,24	0,00	0,08
IPCM	2023	0,17	0,10	0,23	0,00	0,00
IPCM	2024	-0,09	0,10	0,28	0,00	0,20
JSMR	2022	-0,01	0,03	2,56	0,00	0,06
JSMR	2023	0,03	0,05	2,32	0,00	0,10
JSMR	2024	-0,01	0,04	1,45	0,00	0,12
ADHI	2022	-0,02	0,00	3,53	0,00	0,06
ADHI	2023	0,01	0,01	3,39	0,00	0,01
ADHI	2024	-0,02	0,01	2,62	0,00	0,04
BUKK	2022	0,12	0,12	0,64	0,32	0,28
BUKK	2023	-0,07	0,11	0,85	0,53	0,53
BUKK	2024	0,05	0,08	0,80	0,61	0,14
DGIK	2022	0,02	-0,01	0,49	0,00	-0,02
DGIK	2023	0,11	0,03	0,45	0,00	-0,10
DGIK	2024	0,04	0,04	0,00	0,00	0,01
FIMP	2022	0,04	0,02	0,18	0,06	-0,03
FIMP	2023	-0,06	0,02	0,13	0,06	0,06
FIMP	2024	-0,08	0,01	0,15	0,06	0,05
JKON	2022	0,06	0,05	0,51	0,01	0,02
JKON	2023	0,02	0,06	0,44	0,01	0,08
JKON	2024	-0,01	0,04	0,38	0,01	0,07
NRCA	2022	0,03	0,03	1,04	0,14	0,01
NRCA	2023	-0,02	0,04	0,95	0,14	0,06
NRCA	2024	0,01	0,03	0,97	0,14	0,08
PBSA	2022	-0,07	0,16	0,33	0,00	0,32
PBSA	2023	0,01	0,24	0,33	0,00	0,21
PPRE	2022	0,01	0,02	1,41	0,00	0,05

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PPRE	2023	0,04	0,02	1,16	0,00	-0,02
PPRE	2024	-0,06	0,03	1,19	0,00	0,13
SMKM	2024	0,10	0,01	0,02	0,00	-0,05
SSIA	2022	0,06	0,03	0,95	0,00	-0,07
SSIA	2023	0,01	0,03	0,89	0,00	0,05
SSIA	2024	-0,01	0,04	0,30	0,01	0,11
TOTL	2022	-0,07	0,03	1,41	0,02	0,09
TOTL	2023	0,03	0,06	1,94	0,02	0,01
TOTL	2024	-0,12	0,08	1943,71	0,02	0,25
WEGE	2022	0,14	0,04	1,14	0,00	-0,13
WEGE	2023	-0,10	0,01	1,17	0,00	0,10
WEGE	2024	0,06	0,01	1,20	0,00	-0,06
BALI	2022	0,04	0,04	1,13	0,00	0,19
BALI	2023	0,04	0,03	1,19	0,00	0,21
BALI	2024	0,05	0,02	1,35	0,00	0,21
EXCL	2022	-0,07	0,01	2,39	0,00	0,29
EXCL	2023	-0,07	0,01	2,31	0,00	0,30
EXCL	2024	-0,09	0,02	2,29	0,00	0,34
GHON	2022	0,08	0,08	0,48	0,36	0,22
GHON	2023	0,08	0,07	0,63	0,36	0,22
GHON	2024	0,07	0,06	0,69	0,36	0,16
GOLD	2022	0,07	0,04	0,09	0,00	0,19
GOLD	2023	0,06	0,04	0,10	0,00	0,20
GOLD	2024	0,06	0,04	0,09	0,00	0,16
ISAT	2022	-0,02	0,05	2,62	0,00	0,17
ISAT	2023	-0,03	0,04	2,40	0,00	0,25
KETR	2022	0,12	0,04	0,86	0,02	-0,13
KETR	2023	0,13	0,04	1,31	0,02	0,08
KETR	2024	0,02	0,04	1,01	0,01	0,09
LCKM	2022	0,01	0,00	0,07	0,00	-0,01
LCKM	2023	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
LCKM	2024	0,03	0,00	0,05	0,00	-0,03
MORA	2022	-0,04	0,05	1,39	0,00	0,28
MORA	2023	0,00	0,05	1,15	0,00	0,19
MORA	2024	-0,08	0,02	0,98	0,00	0,26
MTEL	2022	0,02	0,03	0,66	0,00	0,30
MTEL	2023	0,05	0,04	0,68	0,00	0,20
MTEL	2024	0,03	0,04	0,74	0,00	0,17
SUPR	2022	0,03	0,10	1,10	0,00	0,06
SUPR	2023	0,06	0,11	0,73	0,00	0,19
SUPR	2024	0,06	0,10	0,46	0,00	0,16

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

TBIG	2022	0,04	0,04	2,95	0,00	0,20
TBIG	2023	0,05	0,03	2,77	0,00	0,15
TBIG	2024	0,02	0,03	3,48	0,00	0,16
TOWR	2022	0,01	0,05	3,55	0,01	0,21
TOWR	2023	0,00	0,05	3,14	0,01	0,20
TOWR	2024	0,01	0,04	3,06	0,01	0,22
PTPP	2022	0,01	0,01	2,89	0,00	0,04
PTPP	2023	0,00	0,00	2,73	0,00	0,02
PTPP	2024	0,00	0,00	2,71	0,00	0,04
PTPW	2022	0,03	0,14	0,14	0,79	0,20
PTPW	2023	0,14	0,15	0,17	0,79	0,16
PTPW	2024	-0,01	0,04	0,16	0,79	0,18
ARKO	2022	0,16	0,06	1,37	0,00	-0,03
ARKO	2023	0,10	0,05	1,64	0,00	0,05
ARKO	2024	0,14	0,03	1,92	0,00	-0,05
KEEN	2022	0,02	0,05	0,81	0,18	0,02
KEEN	2023	0,02	0,04	0,88	0,18	0,03
KEEN	2024	0,01	0,02	0,83	0,18	0,01
POWR	2022	0,02	0,05	0,95	0,01	0,08
POWR	2023	0,02	0,06	0,88	0,01	0,01
POWR	2024	0,02	0,06	0,89	0,01	0,02

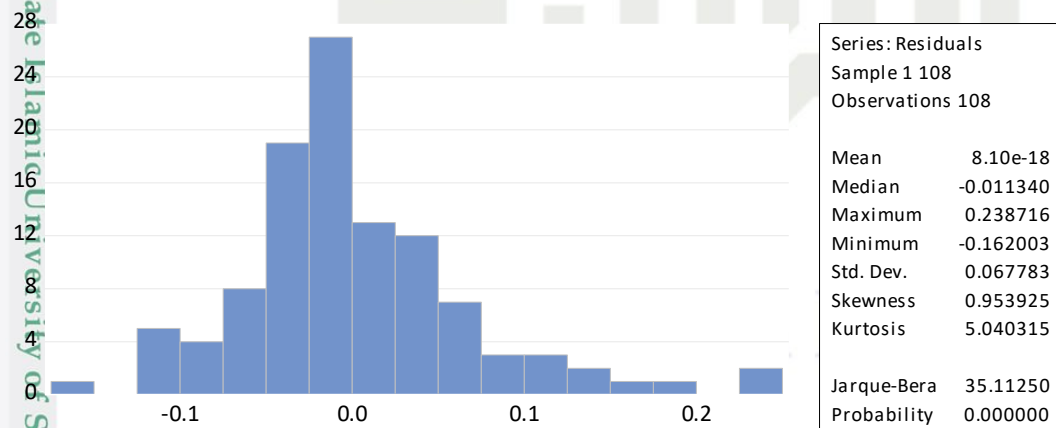


Lampiran 9: Analisis Statistik Deskriptif

Date:
05/28/25
Time: 15:25
Sample: 2022 2024

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	0.017759	0.051778	20.41970	0.063966	0.118762
Median	0.016552	0.040810	0.894196	0.000239	0.098831
Maximum	0.166638	0.268905	1943.714	0.792883	0.528007
Minimum	-0.119093	-0.010500	0.000750	0.000000	-0.125204
Std. Dev.	0.059166	0.049052	193.2910	0.167515	0.118661
Skewness	0.159211	2.206408	9.899628	3.219518	0.377347
Kurtosis	3.079857	8.791391	99.00513	12.95419	3.186468
Jarque-Bera	0.453531	223.0970	40437.86	591.4687	2.543239
Probability	0.797108	0.000000	0.000000	0.000000	0.280377
Sum	1.793640	5.229561	2062.390	6.460563	11.99500
Sum Sq. Dev.	0.350057	0.240605	3736142.	2.806140	1.408047
Observations	101	101	101	101	101

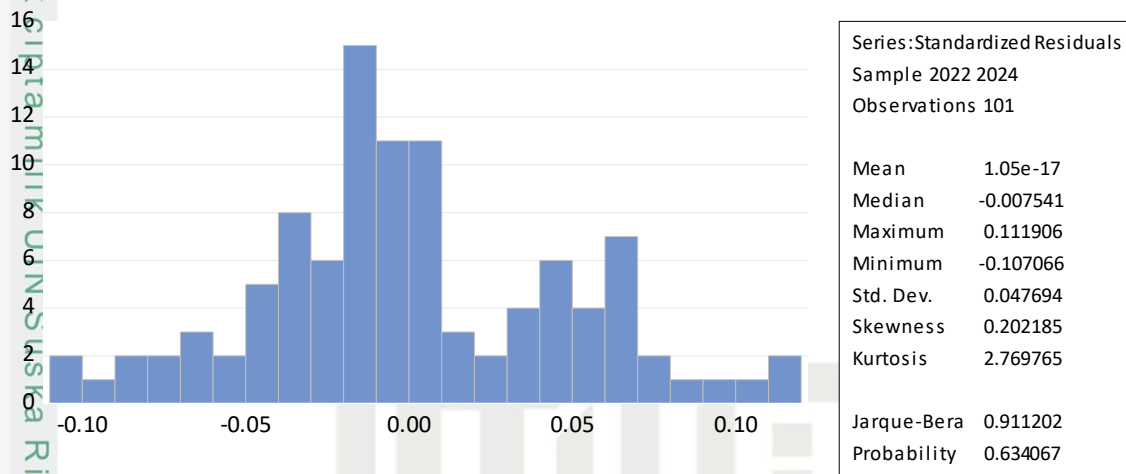
Lampiran 10: Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 11: Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier



Lampiran 12: Hasil Uji Multikolinearitas

	X1	X2	X3	X4
X1	1.000000	0.048244	0.239999	0.467482
X2	0.048244	1.000000	-0.026759	0.108148
X3	0.239999	-0.026759	1.000000	0.214499
X4	0.467482	0.108148	0.214499	1.000000

Lampiran 13: Hasil Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	1.290297	Prob. F(5,95)	0.2746
Obs*R-squared	6.422776	Prob. Chi-Square(5)	0.2672
Scaled explained SS	6.205623	Prob. Chi-Square(5)	0.2867

Lampiran 14: Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	2.471071	Prob. F(2,94)	0.0900
Obs*R-squared	5.044931	Prob. Chi-Square(2)	0.0803

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 14: Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.460915	(34,62)	0.0000
Cross-section Chi-square	139.881692	34	0.0000

Lampiran 15: Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	24.398016	4	0.0001

Lampiran 16: Hasil Uji T (Parsial)

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 05/28/25 Time: 16:31

Sample: 2022 2024

Periods included: 3

Cross-sections included: 35

Total panel (unbalanced) observations: 101

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.060924	0.014885	4.093011	0.0001
X1	0.787543	0.177612	4.434076	0.0000
X2	-9.91E-06	2.02E-05	-0.491672	0.6247

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

X3	-0.290323	0.137250	-2.115278	0.0384
X4	-0.548737	0.058337	-9.406293	0.0000

Lampiran 17: Hasil Uji Simultan

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Root MSE	0.023744	R-squared	0.837330
Mean dependent var	0.017759	Adjusted R-squared	0.737630
S.D. dependent var	0.059166	S.E. of regression	0.030306
Akaike info criterion	-3.870658	Sum squared resid	0.056944
Schwarz criterion	-2.860859	Log likelihood	234.4683
Hannan-Quinn criter.	-3.461863	F-statistic	8.398436
Durbin-Watson stat	3.315692	Prob(F-statistic)	0.000000

Lampiran 18: Hasil Uji Determinasi

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Root MSE	0.023744	R-squared	0.837330
Mean dependent var	0.017759	Adjusted R-squared	0.737630
S.D. dependent var	0.059166	S.E. of regression	0.030306
Akaike info criterion	-3.870658	Sum squared resid	0.056944
Schwarz criterion	-2.860859	Log likelihood	234.4683
Hannan-Quinn criter.	-3.461863	F-statistic	8.398436
Durbin-Watson stat	3.315692	Prob(F-statistic)	0.000000