

**PENGARUH KARAKTERISTIK CEO DAN KEPEMILIKAN SAHAM
MANAJERIAL TERHADAP *REAL EARNINGS MANAGEMENT***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023)**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Padang*



Oleh :

HERYUNI HUMAIRA

2021/21043040

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI PADANG**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KARAKTERISTIK CEO DAN KEPEMILIKAN SAHAM
MANAJERIAL TERHADAP *REAL EARNINGS MANAGEMENT*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023)

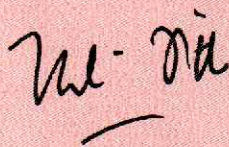
Nama : Heryuni Humaira
TM/NIM : 2021/21043040
Program Studi : Akuntansi
Keahlian : Akuntansi Keuangan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Padang, 16 Oktober 2025

Disetujui Oleh:

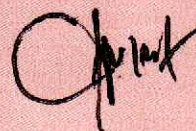
Kepala Departemen Akuntansi

Pembimbing



Dr. Nelvirita, SE, M.Si, Ak.

NIP. 19740706 199903 2 002



Mayar Afriyenti, S.E., M.Sc

NIP. 19840113 200912 2 005

HALAMAN PENGESAHAN LULUS UJIAN SKRIPSI

Dinyatakan Lulus Setelah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Skripsi

Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Negeri Padang

Judul : Pengaruh Karakteristik CEO dan Kepemilikan Saham Manajerial Terhadap *Real Earnings Management* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023).

Nama : Heryuni Humaira

TM/NIM : 2021/21043040

Program Studi : Akuntansi

Keahlian : Akuntansi Keuangan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Padang, 15 Oktober 2025

Tim Penguji:

No	Jabatan	Nama	Tanda Tangan
1	Ketua	Mayar Afriyenti, S.E., M.Sc	 1. _____
2	Anggota	Nurzi Sebrina, S.E., M.Sc., Ak	 2. _____
3	Anggota	Ridha Azka Raga, S.E., M.Ak	 3. _____

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Heryuni Humaira
TM/NIM : 2021/21043040
Tempat/Tanggal Lahir : Padang Panjang/18 Juni 2003
Program Studi : Akuntansi
Keahlian : Akuntansi Keuangan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Alamat : Jl. Barabah No. 6, Air Tawar Barat, Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat
No.Hp : 081276729339
Judul : Pengaruh Karakteristik CEO dan Kepemilikan Saham Manajerial Terhadap *Real Earnings Management* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023).

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis/skripsi ini asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik (sarjana), baik di UNP maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis/skripsi ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Pada karya tulis/skripsi ini, tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan kecuali secara eksplisit dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan cara menyebutkan nama pengarang dan mencantumkan dalam daftar pustaka.
4. Karya tulis/skripsi ini sah apabila telah ditandatangani asli oleh pembimbing, tim penguji dan ketua jurusan.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar akademik yang telah diperoleh karena karya tulis/skripsi ini, serta sanksi lainnya yang sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi.

Padang, 8 Oktober 2025

Yang menyatakan,



Heryuni Humaira

NIM. 21043040

ABSTRAK

Humaira, Heryuni. (21043040). Pengaruh Karakteristik CEO dan Kepemilikan Saham Manajerial terhadap *Real Earnings Management* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023).

Pembimbing : Mayar Afriyenti, SE, M.Sc

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh karakteristik CEO dan kepemilikan saham manajerial terhadap *real earnings management*. Dalam penelitian ini, metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga didapatkan sebanyak 196 sampel penelitian, dari 49 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2023. Dalam pengujian hipotesis, penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan *fixed effect model* (FEM) dan melakukan pengujian model menggunakan software *EViews 12*. Temuan ini menunjukkan bahwa *CEO financial expertise* berpengaruh negatif terhadap *real earnings management*. Sementara itu *CEO nationality*, *CEO tenure*, *CEO gender*, *CEO politically connected*, *CEO turnover*, dan kepemilikan saham manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *real earnings management*. Penelitian ini menguji peran karakteristik CEO dan kepemilikan saham manajerial sebagai mekanisme tata kelola internal dalam memengaruhi *Real Earnings Management* (REM) di sektor pertambangan, sekaligus berfungsi sebagai referensi empiris bagi studi lanjutan.

Kata kunci : *Real Earnings Management*, karakteristik CEO, dan kepemilikan saham manajerial.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Karakteristik CEO dan Kepemilikan Saham Manajerial terhadap *Real Earnings Management* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023). Shalawat serta salam penulis ucapkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan bagi manusia menuju kebaikan.

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Strata – 1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan baik moril maupun materil dari berbagai pihak. Dengan demikian, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, yang telah menganugerahkan nikmat sehat, kehidupan, dan kekuatan yang tak terputus hingga hari ini. Tanpa pertolongan dan kehendak-Nya, segala ikhtiar serta proses yang penulis jalani tidak mungkin terwujud. Dalam setiap tahapan penyusunan skripsi ini—baik dalam kesulitan maupun kelapangan—penulis senantiasa merasakan hadirnya bimbingan dan pertolongan dari-Nya yang memudahkan setiap langkah. Allah SWT telah melimpahkan kemudahan, kekuatan, keteguhan hati, kelapangan, dan ketabahan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan baik.
2. Cinta pertamaku, Ayahanda tercinta, Alm. Herman Thaher, sosok panutan penulis dan yang paling penulis rindukan sepanjang waktu. Terima kasih atas segala cinta, kasih sayang, dan tanggung jawab yang telah Papa berikan sepanjang hayat. Yang menemani tumbuhku dan kembangkan tingkahku, semua ku ingat dalam dan lekat. Terimakasih telah menjadi alasan terbesarku untuk tetap bertahan dan berjuang di tengah badai kehidupan, serta menjadi sumber semangat dalam meraih gelar sarjana yang Papa impikan. Meskipun Papa telah lebih dahulu kembali ke pangkuan Illahi saat penulis tengah menyusun skripsi ini dan tak sempat menyaksikan putri bungsumu mencapai

hal yang Papa impikan, gelar ini sepenuhnya aku persembahkan untukmu. Semoga Papa tersenyum bahagia menyaksikan langkahku dari tempat terbaik di sisi Allah. Walaupun berat harus melewati kerasnya kehidupan tanpa bimbingan dan kehadiran Papa, rasa rindu yang tak bertepi ini terus membuatku terjatuh. Kurasa batinku takkan pernah siap terima salam pamitmu. Semoga Papa bangga atas segala upaya dan perjuanganku kini. Semoga Papa beristirahat dengan damai dan bahagia di surganya Allah. Aamiin.

3. Pintu surgaku, Ibunda tercinta, Erni Husein, tak ada kata yang benar mampu mewakili rasa syukurku atas semua cinta dan pengorbanan yang telah mama berikan. Dengan penuh cinta dan ketulusan, kuucapkan terima kasih atas segala hal—telah melahirkanku, merawatku, dan membesarkanku dengan kasih sayang yang tak pernah putus. Terima kasih karena selalu hadir dalam setiap langkahku, lewat doa-doa yang tak pernah luput, serta atas segala tenaga, waktu, dan pikiran yang Mama curahkan demi tumbuh kembangku. Mama adalah sosok luar biasa, perempuan tangguh yang kini memikul peran ganda sebagai tulang punggung keluarga sejak kepergian Ayah. Menjadi anak dari seorang ibu sekuat Mama adalah kebanggaan terbesar dalam hidupku. Terima kasih telah menjadi sumber semangat dan pendukung setia dalam setiap cita-citaku. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, kebahagiaan, kelapangan rezeki, dan umur yang panjang untuk Mama tercinta. Aamiin.
4. Yang terkasih, Abang penulis, Yulmi Suari, S.E dan Alwan Roando, S.Kom yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, dan perhatian yang tiada henti di setiap perjalanan penulis. Terimakasih telah menjadi sosok pelindung dan panutan. Tempat bersandar dan sumber kekuatan yang luar biasa selama masa penulis menjalani perkuliahan. Doa dan dukungan kalian adalah salah satu alasan penulis mampu bertahan dan menyelesaikan tanggungjawab ini dengan sebaik mungkin. Semoga Allah membalas segala kebaikan dan pengorbanan abang-abangku dengan limpahan keberkahan dan kebahagiaan.
5. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang, Bapak Prof. Perengki Susanto, S.E., M.Sc., Ph.D serta para wakil dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

6. Ibu Dr. Nelvirita, S.E., M.Si., Ak selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.
7. Ibu Mayar Afriyenti, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, nasihat, serta semangat dalam berbagai hal terutama dalam proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagaimana mestinya.
8. Ibu Nurzi Sebrina, S.E., M.Sc, Ak dan Bapak Ridha Azka Raga, S.E., M.Ak selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran serta penilaian terhadap skripsi ini.
9. Teristimewa teman-teman penulis yaitu Intan Sari Nur Ihcwani, Kami Lia Mufida, Febi Ayu Lisna Kuswara, Lidia Ayu Lestari, dan Gabriella Yovana yang sudah menjadi bagian yang tidak terpisahkan dari perjalanan penulis selama 4 tahun. Terimakasih atas segala dukungan, kebersamaan, serta menjadi tempat berbagi keluh kesah, tawa, dan air mata. Semoga segala impian dan harapan yang kita perjuangkan bersama dapat terwujud, dan kesuksesan selalu menyertai tiap langkah kalian kedepannya. Senang rasanya dapat menjalani setiap langkah dan perjalanan ini bersama kalian. Semoga kebersamaan ini menjadi kenangan yang berarti dan semoga kita senantiasa diberikan kelancaran serta kesuksesan di jalan hidup masing-masing.
10. Teristimewa kepada teman-teman kelas Akuntansi B 2021, teman KKN, dan HMD Akuntansi, dan teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan perkuliahan penulis. Senang rasanya dapat menjadi bagian dari kisah yang penuh warna ini. Tanpa kebersamaan, canda tawa, serta dukungan dari kalian, perjalanan ini tentu tidak akan seberkesan dan seseru ini. Terima kasih telah mewarnai langkah penulis selama masa studi.
11. Admin Departemen Akuntansi, Bang Rizki yang telah membantu setiap proses administrasi dan memberikan informasi serta arahan dengan jelas.
12. Terakhir dan teristimewa, penulis persembahkan penghargaan ini setinggi-tingginya kepada diriku sendiri —sosok anak perempuan bungsu yang kuat, tangguh, dan pantang menyerah. Atas segala upaya yang telah dilakukan, segala luka dan duka yang telah dirasakan, serta setiap tangis yang tercurah dalam

keheningan —semoga Allah SWT senantiasa memberkahi setiap langkahku, menguatkan hatiku, dan memberikan ruang serta kesempatan untuk merayakan diriku sendiri, dengan penuh syukur dan cinta.

Padang, 8 Oktober 2025

Yang menyatakan,

Heryuni Humaira

NIM. 21043040

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
A. Kajian Teori	14
1. Agency Theory.....	14
2. Manajemen Laba Riil (<i>Real Earnings Management</i>)	16
3. Karakteristik CEO	18
4. Kepemilikan Manajerial.....	25
B. Penelitian Relevan.....	25
C. Pengembangan Hipotesis	32
1. Pengaruh <i>CEO Financial Expertise</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	32
2. Pengaruh <i>CEO Nationality</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	33
3. Pengaruh <i>CEO Tenure</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	35
4. Pengaruh <i>CEO Gender</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	37
5. Pengaruh <i>CEO Politically Connected</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	39
6. Pengaruh <i>CEO Turnover</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	40
7. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	41
8. Kerangka Konseptual	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	45
A. Jenis Penelitian.....	45

B.	Populasi dan Sampel	45
C.	Jenis dan Sumber Data	47
D.	Teknik Pengumpulan Data	47
E.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	47
1.	Variabel Dependen (Y)	48
2.	Variabel Independen (X)	52
3.	Variabel Kontrol	55
F.	Teknik Analisis Data	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		66
A.	Deskripsi Data	66
B.	Deskripsi Variabel Penelitian	69
1.	<i>Real Earnings Management</i>	69
2.	Karakteristik CEO	72
3.	Kepemilikan saham Manajerial	85
4.	Variabel Kontrol	88
C.	Hasil Penelitian	88
1.	Analisis Statistik Deskriptif	88
2.	Uji Estimasi Model Panel	91
3.	Uji Asumsi Klasik	93
4.	Hasil Analisis Regresi Model Data Panel	100
5.	Pengujian Hipotesis	104
D.	Pembahasan Hasil Penelitian	108
1.	Pengaruh <i>CEO Financial Expertise</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	109
2.	Pengaruh <i>CEO Nationality</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	111
3.	Pengaruh <i>CEO Tenure</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	113
4.	Pengaruh <i>CEO Gender</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	115
5.	Pengaruh <i>CEO Politically Connected</i> Terhadap <i>Real Earnings Managements</i>	117
6.	Pengaruh <i>CEO Turnover</i> Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	119
7.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Real Earnings Management</i>	121
BAB V PENUTUP		124

A. Kesimpulan	124
B. Keterbatasan.....	126
C. Saran.....	126

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Pertambangan	67
Tabel 4. 2 Data Real Earnings Management.....	70
Tabel 4. 3 Perhitungan <i>CEO Financial Expertise</i>	72
Tabel 4. 4 Data <i>CEO Financial Expertise</i>	73
Tabel 4. 5 Perhitungan <i>CEO Nationality</i>	75
Tabel 4. 6 Data <i>CEO Nationality</i>	75
Tabel 4. 7 Perhitungan <i>CEO Tenure</i>	77
Tabel 4. 8 Data CEO Tenure.....	78
Tabel 4. 9 Data CEO Gender	79
Tabel 4. 10 Perhitungan <i>CEO Politically Connected</i>	82
Tabel 4. 11 Data <i>CEO Politically Connected</i>	82
Tabel 4. 12 Perhitungan CEO Turnover	84
Tabel 4. 13 Data <i>CEO Turnover</i>	84
Tabel 4. 14 Perhitungan Kepemilikan Manajerial	86
Tabel 4. 15 Hasil Analisis Deskriptif.....	89
Tabel 4. 16 Hasil Uji Chow	92
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hausman.....	92
Tabel 4. 18 Hasil Uji Normalitas	93
Tabel 4. 19 Hasil Uji Multikolinearitas	94
Tabel 4. 20 Hasil Uji Heteroskedastisitas	95
Tabel 4. 21 Hasil Uji Autokorelasi Lagrange Multiplier	96
Tabel 4. 22 Hasil Uji Cross Section Dependent Test.....	96
Tabel 4. 23 Feasible General Least Square Dengan PCSE.....	98
Tabel 4. 24 Hasil Uji Normalitas (Feasible General Least Square).....	100
Tabel 4. 25 Analisis Regresi Data Panel FEM.....	101
Tabel 4. 26 Hasil Uji Koefisien Determinasi	104
Tabel 4. 27 Hasil Uji F	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	44
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Data Real Earnings Management</i> (REM)	132
Lampiran 2 Data Karakteristik CEO	141
Lampiran 3 Data Kepemilikan Saham Manajerial	146
Lampiran 4 Data Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan	147
Lampiran 5 Hasil Uji Eviews	147

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Untuk menilai kinerja keuangan bisnis selama jangka waktu tertentu, seseorang mesti memeriksa laporan keuangannya. Dalam membuat keputusan ekonomi yang signifikan, pemangku kepentingan internal dan eksternal perusahaan mengandalkan laporan finansial yang mengungkapkan hasil kegiatan operasional bisnis. Laporan tersebut digunakan guna menyokong pemahaman atas suatu entitas dan menginformasikan pengambilan keputusan (Teguh & Kristanto, 2020). Informasi ialah komponen fundamental dari laporan finansial. Laporan laba rugi menggambarkan status finansial suatu bisnis, yang mencakup laba dan rugi.

Laporan laba rugi mendeskripsikan pendapatan yang dihasilkan, biaya yang dikeluarkan, dan laba atau rugi bersih untuk suatu periode akuntansi tertentu, menjadikannya elemen krusial dari laporan finansial yang mencerminkan kondisi finansial industri yang sesungguhnya. Para pemangku kepentingan, seperti investor, kreditor, dan regulator, terutama memeriksa laporan laba rugi guna memperoleh wawasan tentang laba, karena laba berfungsi sebagai indikator keberhasilan operasional industri.

Laporan finansial ialah hal krusial di antara berbagai faktor yang dipertimbangkan dalam penarikan keputusan. Manajemen mempunyai keleluasaan dalam pemilihan metode guna melaporkan laba dan menyusun laporan finansial sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan dan *Generally*

Accepted Accounting Principle (GAAP). Meskipun demikian, manajemen entitas dapat memanfaatkan kebijakan akuntansi ini bagi manajemen laba (*earning management*) serta tujuan lain karena fleksibilitas yang melekat.

Manajemen dapat mempergunakan manajemen laba guna mengelabui para pemangku kepentingan yang menilai performa industri, yang melibatkan manipulasi informasi dalam laporan finansial. Menurut Renald et al., (2022), ini merupakan tindakan sengaja untuk meraih keuntungan pribadi atau kelompok dengan meningkatkan, mengurangi, atau menyetarakan laba dalam laporan keuangan, yang berdampak pada kinerja ekonomi perusahaan. Manajemen laba muncul akibat asimetri informasi antara manajemen serta pemilik saham, di mana *principal* memberikan wewenang kepada *agent* guna pengelolaan industri. Kebebasan ini memungkinkan manajemen untuk menentukan metode akuntansi dalam pelaporan laba, sehingga menciptakan peluang untuk praktik manajemen laba.

Roychowdhury (2006) mengidentifikasi dua metode utama manajemen laba: manajemen akrual serta manajemen laba riil. Manajemen dapat memberlakukan manajemen laba akrual dengan memodifikasi estimasi atau metode akuntansi yang diterapkan guna mencatat transaksi tertentu dalam laporan finansial. Manajemen laba riil dicirikan sebagai manipulasi yang terjadi pada periode akuntansi dan dilaksanakan oleh manajemen terhadap operasi industri.

Manajer melakukan manajemen laba riil (REM) dengan menyimpang dari operasi standar guna menyesatkan para pemangku kepentingan agar

percaya bahwa tujuan pelaporan finansial telah tercapai (Roychowdhury, 2006). Manipulasi penjualan, manipulasi produksi (dengan menyesuaikan kuantitas yang dibutuhkan), dan pengurangan biaya diskresioner yakni tiga metode yang dapat dipergunakan guna melakukan aktivitas REM.

Dalam beberapa tahun terakhir, perusahaan telah berpindah dari praktik manajemen laba berdasar pada hal akrual ke manajemen laba riil karena adanya perubahan dalam peraturan akuntansi dan perpajakan, penerapan IFRS, peningkatan standar akuntansi, serta kualitas audit yang lebih baik (Cohen, 2008). Berbeda dengan praktik manajemen laba akrual yang berpotensi melanggar aturan *Securities and Exchange* dan *Generally Accepted Accounting Principles*, praktik manajemen laba riil (*real earnings management*) lebih sulit dideteksi dan diidentifikasi, tetapi hal ini dapat mengganggu arus kas perusahaan jangka panjang dan efisiensi pasar. (Li et al., 2021) juga menemukan bahwa metode *real earnings management* lebih praktis dalam menilai apakah suatu perusahaan terlibat pada manajemen laba.

Riset Graham dkk. (2005) mengindikasikan bahwa guna mencapai tujuan laba, para eksekutif senior lebih condong ke strategi manajemen laba riil jika dikomparasikan dengan manajemen laba akrual. Fenomena manajemen laba riil ialah subjek yang menarik untuk diteliti, karena diyakini lebih efektif memaparkan keterampilan manajemen laba perusahaan daripada dengan manajemen laba akrual.

Konflik berkepentingan yang mencuat dari asimetri informasi antara manajer (agen) serta pemilik saham (prinsipal) berefek ke manajemen laba,

yang kemudian berefek pada teori keagenan. Manajer mempunyai pemahaman yang jauh komprehensif mengenai kondisi industri dibandingkan dengan pemegang saham, sehingga mereka memiliki posisi yang lebih baik guna mempergunakan peluang yang ada. Pemegang saham tidak mempunyai pengetahuan yang cukup guna memastikan apakah tindakan operasional perusahaan telah menyokong performa jangka panjang atau dibuat secara strategis guna menggelembungkan laba jangka pendek karena asimetri informasi.

Pemilihan sektor pertambangan di Indonesia sebagai objek penelitian ini didasarkan pada perannya yang strategis dan kontribusi signifikan terhadap perekonomian nasional. Menurut data Kementerian Keuangan (2024), menyebutkan bahwa sektor ini menyumbang 6,43% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) pada tahun 2020, dan angkanya meningkat menjadi 8,97% pada tahun 2021. Selain itu, sektor pertambangan menempati urutan keempat dalam hal kontribusi penerimaan pajak sektoral, setelah sektor industri pengolahan, perdagangan, serta jasa keuangan dan asuransi. Kontribusi ini menunjukkan dampak besar sektor pertambangan terhadap stabilitas ekonomi negara.

Sektor ini juga memiliki karakteristik khas yang membuatnya rentan terhadap praktik manajemen laba, seperti kebutuhan investasi yang sangat besar, ketergantungan pada harga komoditas global yang fluktuatif, dan regulasi pemerintah yang ketat. Perubahan kebijakan, seperti penerapan Undang-Undang Nomor 3 tahun 2020 yang melarang ekspor bahan mineral mentah seperti batu bara, nikel, bauksit, timah, dan tembaga, berdampak signifikan pada operasional dan profitabilitas perusahaan tambang (Napiajo et

al., 2023). Menurut laporan Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan bahwa sektor pertambangan memainkan peran penting dalam mendorong perekonomian negara, terutama pada komoditas batu bara dan nikel. Kebijakan ini, meskipun bertujuan untuk mendorong hilirasasi dan kemandirian industri, menyebabkan penurunan pertumbuhan PDB sektor pertambangan dan banyak perusahaan mengalami kerugian dalam jangka pendek.

Tekanan eksternal ini menciptakan insentif kuat bagi perusahaan untuk memanipulasi laporan keuangan demi mempertahankan citra, menarik investor, atau memenuhi target kinerja. Praktik manajemen laba di sektor pertambangan bukan sekedar asumsi, namun hal ini telah terjadi secara nyata. Salah satu contohnya pada kasus milik Grup Bakrie. *Indonesia Corruption Watch* (ICW) mengungkapkan adanya dugaan manipulasi laporan keuangan laporan penjualan pada perusahaan pertambangan milik Grup Bakrie kepada Direktorat Jenderal Pajak. Praktik manipulasi ini dilakukan oleh PT Bumi Resources Tbk dan anak perusahaannya selama tahun 2003 hingga 2008, yang mengakibatkan kerugian sebesar US\$ 620,49 juta. Dugaan manipulasi laporan penjualan ini terjadi di tiga entitas yaitu PT Kaltim Prima Coal, PT Arutmin Indonesia, dan PT Bumi Resources Tbk (BUMI).

Melalui perhitungan yang dilakukan ICW menggunakan data primer dan laporan keuangan yang telah diaudit, ditemukan bahwa nilai penjualan yang dilaporkan oleh Bumi Resources selama tahun 2003-2008 tercatat lebih rendah sebesar US\$ 1,06 miliar dibandingkan nilai penjualan yang sebenarnya. Sebagai akibatnya, diperkirakan negara mengalami kerugian penerimaan Dana Hasil Produksi Batubara (royalti) sebesar US\$ 143,18 juta dan pajak yang

dibayarkan lebih rendah dari seharusnya, dengan total kekurangan bayar sebesar US\$ 477,29 juta (Tempo, 2010) (Rachman et al., 2021). Praktik REM di PT Bumi Resources Tbk terjadi dengan cara menurunkan volume dan nilai penjualan yang dilaporkan (*underreporting sales volume*), agar beban pajak dan royalti lebih kecil yang pada akhirnya meningkatkan laba bersih yang mana ini adalah jenis manajemen riil yang nyata.

Fenomena ini didukung dengan adanya indikasi nilai abnormal *real earnings management* yang terdeteksi secara empiris pada perusahaan-perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan 2020 hingga 2023. Indikasi nilai abnormal ini, yang diukur melalui proksi REM seperti *Abnormal Cash Flow from Operations*, *Abnormal Production Costs*, dan *Abnormal Discretionary Expenses*. Hasil perhitungan pendahuluan ini mengisyaratkan adanya kemungkinan tidak biasa (abnormal) dalam sektor pertambangan Indonesia. Oleh karena itu, fenomena indikasi nilai abnormal REM yang terdeteksi ini memunculkan pertanyaan mendesak mengenai faktor-faktor internal yang memengaruhi perilaku manajerial tersebut, khususnya peran karakteristik CEO dan kepemilikan saham manajerial dalam mendorong atau membatasi praktik REM tersebut.

Munculnya berbagai kasus manajemen laba di perusahaan-perusahaan besar, termasuk skandal keuangan seperti Enron serta WorldCom, telah memancing pandangan publik dan menimbulkan opini bahwa manajemen laba sering kali dilakukan untuk keuntungan pribadi manajer (Darmayanti et al., 2022).

Karakteristik CEO dan kepemilikan manajerial merupakan dua faktor internal perusahaan yang dapat mempengaruhi kecenderungan manajemen dalam melakukan *praktik real earnings management* (REM), berperan dalam tata kelola, serta pengambilan keputusan strategis. CEO berperan penting dalam mencapai kinerja industri sejalan dengan regulasi dan maksud yang disepakati (Salehi et al., 2018). Sebagai pemegang kekuasaan tertinggi, CEO memiliki hak eksekusi dalam pengambilan keputusan yang mempengaruhi keberhasilan perusahaan (Putri & Ramantha, 2019). Meskipun tidak terlibat langsung dalam penyusunan laporan keuangan, keberadaan CEO berpengaruh signifikan terhadap atmosfer perusahaan, dikenal sebagai "*tone from the top*."

Di sisi lain, kepemilikan manajerial berfungsi sebagai mekanisme pengawasan yang dapat menyelaraskan kepentingan antara manajer dan pemegang saham (*alignment effect*), tetapi berpotensi menciptakan efek penguatan (*entrenchment effect*) yang mendorong manipulasi laba. Dengan demikian, perpaduan antara kekuasaan eksekutif seorang CEO dan kepemilikan saham manajerial dapat menciptakan insentif kuat untuk memanfaatkan fleksibilitas dalam pelaporan keuangan, terutama melalui *real earnings management*.

Karakteristik CEO adalah sekumpulan atribut atau ciri-ciri yang berkaitan dengan kemampuan dan kepribadian yang dimiliki oleh seorang individu yang menjabat sebagai pemimpin tertinggi di suatu perusahaan. Karakteristik ini dianggap penting karena dapat berpengaruh terhadap keputusan, gaya kepemimpinan, kinerja, serta budaya organisasi secara keseluruhan.

Beberapa karakteristik CEO yang diteliti mencakup *CEO Expertise*, *CEO Nationality*, *CEO Tenure*, *CEO Gender*, *CEO Politically Connected*, dan *CEO Turnover*. *CEO Expertise* mencerminkan tingkat keahlian dalam keuangan dan akuntansi, yang mempengaruhi keputusan akuntansi dan pelaporan keuangan (Gounopoulos & Pham, 2018). *CEO Nationality* berkaitan dengan asal negara CEO, di mana pengalaman internasional dapat membantu memahami kultur bisnis global (Santoso & Setiawan, 2024). *CEO Tenure* mengacu pada lamanya masa jabatan CEO, yang berkontribusi pada pengalaman dan informasi yang diberikan kepada dewan direksi. *CEO Gender* mencakup identitas gender CEO, sementara *CEO Politically Connected* berhubungan dengan hubungan CEO dengan jaringan politik yang dapat mempengaruhi strategi pelaporan laba. Terakhir, *CEO Turnover* mencakup periode jabatan CEO dari awal hingga pengunduran diri.

Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa karakteristik CEO, seperti usia, masa jabatan, keahlian, gender, dan kewarganegaraan, mempengaruhi kecenderungan praktik *real earnings management*. Karakteristik ini berpengaruh signifikan terhadap keputusan strategis perusahaan, terutama dalam manajemen laba. Faktor-faktor seperti pengalaman internasional (Lin et al., 2020), gender (Bouaziz et al., 2020), dan masa jabatan (Ali & Zhang, 2015) berdampak pada praktik manajemen laba CEO. Selain itu, keahlian keuangan CEO (Gounopoulos & Pham, 2018a) dan hubungan politik (Griffin et al., 2021) memiliki hubungan negatif dengan *praktik real earnings management*, di mana CEO berlatar belakang keuangan cenderung menghasilkan laporan keuangan yang berkualitas dan melindungi kepentingan pemegang saham.

Untuk meminimalisir tindakan manajemen laba, perlu perbaikan tata kelola perusahaan/*corporate governance*, salah satunya melalui penguasaan manajerial, yakni persentase saham dan opsi yang dikuasai direksi dan manajer. Jensen & Meckling (1976) memaparkan jikalau penguasaan saham manajerial menyelaraskan tujuan manajemen dan pemegang saham. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial efektif dalam membatasi praktik manajemen laba riil (Akter et al., 2024); (Al-Haddad & Whittington, 2019).

Riset ini mengacu kepada penelitian (Musa et al., 2023). Perbedaan riset ini dengan riset terdahulu dilakukan agar bisa mengetahui adanya konsistensi penggunaan variabel, sampel, waktu, dan periode penelitian. pengukuran. Pada riset ini, peneliti ingin melakukan pembaharuan dengan menambahkan variabel kepemilikan manajerial sebagai variabel independen. Riset ini diberlakukan guna meneliti pengaruh karakteristik CEO dan kepemilikan manajerial terhadap praktik *real earnings management* serta memahami bagaimana kedua faktor saling berinteraksi dalam mempengaruhi pengelolaan laba dan mutu laporan keuangan yang disajikan.

Meskipun banyak penelitian sebelumnya yang telah menguji manajemen laba riil dan faktor yang mempengaruhinya, hasilnya sering kali menunjukkan inkonsistensi. Kesenjangan empiris ini semakin diperkuat dengan ditemukannya indikasi nilai abnormasi *real earnings management* yang terdeteksi pada perusahaan pertambangan dalam periode pengamatan. Penelitian ini mengambil rentang periode 2020-2023, periode yang mencakup pandemi COVID-19 dan krisis ekonomi global serta transisi menuju kebijakan

hilirisasi sektor pertambangan di Indonesia. Penelitian terkait pengaruh karakteristik CEO terhadap REM masing sangat terbatas di konteks Indonesia. Riset ini bermaksud guna memenuhi gap itu dengan mengintegrasikan karakteristik CEO dan struktur kepemilikan saham dalam satu model, khususnya di sektor pertambangan di Indonesia.

Berdasarkan paparan mengenai latar belakang di atas memperlihatkan studi mengenai pengujian karakteristik CEO dan kepemilikan saham manajerial sebagai variabel penelitian dengan hasil temuan pengaruh yang beragam dari penelitian sebelumnya. Peneliti tertarik meneliti kembali mengenai topik *real earnings management* (REM) dengan judul “**Pengaruh Karakteristik CEO dan Kepemilikan Saham Manajerial terhadap *Real Earnings Management* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)**”.

B. Rumusan Masalah

Sesuai latar belakang masalah yang dipaparkan, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan, yakni:

1. Apakah terdapat pengaruh *CEO Expertise* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
2. Apakah terdapat pengaruh *CEO Nationality* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?

3. Apakah terdapat pengaruh *CEO Tenure* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
4. Apakah terdapat pengaruh *CEO Gender* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
5. Apakah terdapat pengaruh *CEO Politically Connected* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
6. Apakah terdapat pengaruh *CEO Turnover* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
7. Apakah terdapat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian diatas, berikut ini adalah tujuan dari penelitian ini, yakni :

1. Untuk mengetahui pengaruh *CEO Expertise* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
2. Untuk mengetahui pengaruh *CEO Nationality* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023

3. Untuk mengetahui pengaruh *CEO Tenure* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
4. Untuk mengetahui pengaruh *CEO Gender* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
5. Untuk mengetahui pengaruh *CEO Politically Connected* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
6. Untuk mengetahui pengaruh *CEO Turnover* terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023
7. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap praktik *real earning management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan dari riset ini yang telah dijelaskan diatas, riset ini diharap bisa memberikan kegunaan bagi berbagai pihak, baik secara teoritis serta praktis, dan semoga bisa menjadi referensi, yakni:

1. Manfaat Teoritis

Riset ini bermaksud guna memaparkan teori keagenan dan memaparkan informasi, deskripsi, dan referensi untuk riset selanjutnya, sehingga dapat menyokong pemahaman mengenai efek karakteristik

CEO dan kepemilikan manajerial terhadap Manajemen Laba Riil pada industri pertambangan yang terdata di BEI.

2. Manfaat Praktis

Berikut manfaat praktis dari riset ini yakni :

- a. Riset ini menyokong pemahaman akademis mengenai manajemen laba secara masif dan Manajemen Laba Riil secara khusus. Selain itu, peneliti memperoleh pengetahuan dan kemahiran dalam penyelidikan ilmiah melalui riset ini, yang akan bermanfaat bagi kegiatan akademik mereka di masa depan.
- b. Para praktisi di bidang Manajemen Laba Riil dapat mengantisipasi kontribusi riset ini terhadap literatur yang ada.
- c. Riset ini dapat membekali para pemangku kepentingan dan investor dengan informasi tambahan guna mempertimbangkan penarikan keputusan.
- d. Riset ini bisa menjadi rujukan dan acuan bagi para pembuat regulasi di Indonesia demi upaya menyokong laju ekonomi.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana pengaruh karakteristik CEO dan kepemilikan saham manajerial terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Berdasarkan hasil temuan penelitian dan pengujian hipotesis yang diajukan sebelumnya menggunakan regresi model data panel, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *CEO financial expertise* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *real earnings management*, yang diukur menggunakan tiga model estimasi manajemen laba riil, yakni model arus kas diskresioner, model beban diskresioner, dan model biaya produksi diskresioner.
2. *CEO nationality* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
3. *CEO tenure* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
4. *CEO gender* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.

5. *CEO politically connected* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
6. *CEO turnover* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
7. Kepemilikan saham manajerial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *real earnings management* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.

Secara teoritis, penelitian ini memperkaya literatur akuntansi dengan menguji peran Karakteristik CEO dan Kepemilikan Saham Manajerial sebagai mekanisme tata kelola internal dalam memengaruhi *Real Earnings Management* (REM) di sektor pertambangan, sekaligus berfungsi sebagai referensi empiris bagi studi lanjutan. Secara praktis, riset ini memberikan manfaat langsung bagi beberapa pihak. Investor dan pemangku kepentingan memperoleh informasi tambahan untuk menilai risiko dan kualitas laba, sehingga dapat mengambil keputusan investasi yang lebih hati-hati. Bagi regulator, temuan ini dapat menjadi acuan penting untuk memperketat pengawasan dan merevisi standar pelaporan pada komponen operasional perusahaan pertambangan, demi menjaga integritas pasar modal.

B. Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya menggunakan tahun penelitian pada 2020-2023 dan hanya mencakup sektor pertambangan, sehingga hasil yang diperoleh belum dapat digeneralisasikan untuk sektor industri lainnya dan menangkap dinamika jangka panjang mengenai *real earnings management*.
2. Pada penelitian ini, keterbatasan dalam pengukuran hubungan politik bersifat subjektif dan manual, dalam artiann peneliti memiliki perspektif yang berbeda dalam menilai apakah direksi dikatakan memiliki hubungan politik, sehingga penilaian tersebut dapat menghasilkan nilai yang bervariasi.

C. Saran

Mengingat keterbatasan yang telah diuraikan sebelumnya, peneliti menyarankan agar penelitian berikutnya dapat mengembangkan studi ini menjadi lebih baik melalui beberapa saran berikut :

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas populasi, sampel penelitian, serta periode pengamatan serta mempertimbangkan penggunaan sektor industri yang berbeda.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan beberapa indikator lain karakteristik CEO, seperti *CEO age*, *CEO experience*, *CEO narcissism*, *CEO reputation*, *CEO ownership* yang sekiranya dapat memberikan pemahaman lebih mendalam mengenai karakteristik CEO terhadap aktivitas *real earnings management*.

DAFTAR PUSTAKA

- Akter, A., Wan Yusoff, W. F., & Abdul-Hamid, M. A. (2024). The moderating role of board diversity on the relationship between ownership structure and real earnings management. *Asian Journal of Accounting Research*, 9(2), 98–115. <https://doi.org/10.1108/AJAR-10-2022-0307>
- Al-Begali, S. A. A., & Phua, L. K. (2023). Accruals, real earnings management, and CEO demographic attributes in emerging markets: Does concentration of family ownership count? *Cogent Business and Management*, 10(2). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2239979>
- AL-Duais, S. D., Malek, M., Abdul Hamid, M. A., & Almasawa, A. M. (2022). Ownership structure and real earnings management: evidence from an emerging market. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 12(2), 380–404. <https://doi.org/10.1108/JAEE-01-2021-0008>
- Al-Haddad, L., & Whittington, M. (2019). The impact of corporate governance mechanisms on real and accrual earnings management practices: evidence from Jordan. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(6), 1167–1186. <https://doi.org/10.1108/CG-05-2018-0183>
- Alhmood, M. A., Shaari, H., & Al-dhamari, R. (2020). CEO characteristics and real earnings management in Jordan. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 255–266. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p255>
- Ali, A., & Zhang, W. (2015). CEO tenure and earnings management. *Journal of Accounting and Economics*, 59(1), 60–79. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2014.11.004>
- Ashraf, B. N., & Qian, N. (2021). The Impact of Board Internationalization on Real Earnings Management: Evidence From China. *SAGE Open*, 11(3). <https://doi.org/10.1177/21582440211032640>
- Attia, E. F., Khémiri, W., & Mehafdi, M. (2023). Does ownership structure reduce earnings manipulation practice of Egyptian listed firms? Evidence from a dynamic panel threshold model. *Future Business Journal*, 9(1). <https://doi.org/10.1186/s43093-023-00213-4>
- Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data (Springer Texts in Business and Economics) - Sixth Edition*. In *Springer*.
- Barua, A., Davidson, L. F., Rama, D. V., & Thiruvadi, S. (2010). CFO gender and accruals quality. *Accounting Horizons*, 24(1), 25–39. <https://doi.org/10.2308/acch.2010.24.1.25>
- Belot, F., & Serve, S. (2018). Earnings Quality in Private SMEs: Do CEO Demographics Matter? *Journal of Small Business Management*, 56(00), 323–344. <https://doi.org/10.1111/jsbm.12375>

- Bouaziz, D., Salhi, B., & Jarboui, A. (2020). CEO characteristics and earnings management: empirical evidence from France. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 18(1), 77–110. <https://doi.org/10.1108/JFRA-01-2019-0008>
- Braam, G., Nandy, M., Weitzel, U., & Lodh, S. (2015). Accrual-based and real earnings management and political connections. *International Journal of Accounting*, 50(2), 111–141. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2013.10.009>
- Cho, H., Choi, S., & Kwon, D. H. (2019). Employee tenure and earnings management through real activities manipulation. *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics*, 28(3), 387–410. <https://doi.org/10.1080/16081625.2019.1694953>
- Choi, J. S., Kwak, Y. M., & Choe, C. (2014). Earnings management surrounding CEO turnover: Evidence from Korea. *Abacus*, 50(1), 25–55. <https://doi.org/10.1111/abac.12021>
- Chou, Y.-Y., & Chan, M.-L. (2018). The Impact of CEO Characteristics on Real Earnings Management: Evidence from the US Banking Industry. *Journal of Applied Finance & Banking*, 8(2), 1792–6599.
- Cohen, D.A., Dey, A. and Lys, T. Z. (2008). Real and Accrual-Based Earnings Management in the Pre- and Post-Sarbanes-Oxley Periods. *The Accounting Review*, 83(3), 757–787.
- Davidson, W. N., Xie, B., Xu, W., & Ning, Y. (2007). The influence of executive age, career horizon and incentives on pre-turnover earnings management. *Journal of Management and Governance*, 11(1), 45–60. <https://doi.org/10.1007/s10997-007-9015-8>
- Dechow, A, P. M., B, S. P. K., & B, R. L. W. (1998). The relation between earnings and cash flows. *Journal of Accounting and Economics*, 133–168. <https://doi.org/10.1109/DATE.2005.257>
- Di Meo, F. (2014). Sobreinversión, manipulación posterior de los resultados, y antigüedad del CEO. *Revista Espanola de Financiacion y Contabilidad*, 43(3), 217–240. <https://doi.org/10.1080/02102412.2014.942152>
- Faccio, M., Marchica, M. T., & Mura, R. (2016). CEO gender, corporate risk-taking, and the efficiency of capital allocation. *Journal of Corporate Finance*, 39, 193–209. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.02.008>
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Agency Problems and Residual Claims. *The Journal of Law and Economics*, XXVI(June), 327–349. <https://doi.org/10.2139/ssrn.94032>
- Ghorbani, A., & Salehi, M. (2021). Earnings management and the informational and disciplining role of debt: evidence from Iran. *Journal of Asia Business Studies*, 15(1), 72–87. <https://doi.org/10.1108/JABS-11-2019-0336>

- Gounopoulos, D., & Pham, H. (2018a). Financial Expert CEOs and Earnings Management Around Initial Public Offerings. *International Journal of Accounting*, 53(2), 102–117. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2018.04.002>
- Gounopoulos, D., & Pham, H. (2018b). Financial Expert CEOs and Earnings Management Around Initial Public Offerings. *International Journal of Accounting*, 53(2), 102–117. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2018.04.002>
- Griffin, P. A., Hong, H. A., Liu, Y., & Ryou, J. W. (2021). The dark side of CEO social capital: Evidence from real earnings management and future operating performance. *Journal of Corporate Finance*, 68(September 2020), 101920. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101920>
- Hashmi, M. A., Brahmana, R. K., & Lau, E. (2018). Political connections, family firms and earnings quality. *Management Research Review*, 41(4), 414–432. <https://doi.org/10.1108/MRR-05-2017-0136>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3 (4), 305–360. <https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038>
- JENSEN, M. C. (1993). The Modern Industrial Revolution, Exit, and the Failure of Internal Control Systems. *The Journal of Finance*, 48(3), 831–880. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1993.tb04022.x>
- Jiang, F., Zhu, B., & Huang, J. (2013). CEO's financial experience and earnings management. *Journal of Multinational Financial Management*, 23(3), 134–145. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2013.03.005>
- Kouaib, A., & Jarboui, A. (2016). Real earnings management in innovative firms: Does CEO profile make a difference? *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 12, 40–54. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2016.09.002>
- Lai, L., & Tam, H. (2017). Corporate governance, ownership structure and managing earnings to meet critical thresholds among Chinese listed firms. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 48(3), 789–818. <https://doi.org/10.1007/s11156-016-0568-y>
- Li, X. J., Than, E. T., Ahmed, R., Ishaque, M., & Huynh, T. L. D. (2021). Gender diversity of boards and executives on real earnings management in the bull or bear period: Empirical evidence from China. *International Journal of Finance and Economics*, 28 (3), 1–19. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2562>
- Liao, Z., Zhang, W., & Tao, X. (2020). The Impact of Political Connection on Earnings Management in China's Private Enterprises. *International Business Research*, 13(6), 128. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n6p128>
- Lin, F., Lin, S. W., & Fang, W. C. (2020). How CEO narcissism affects earnings management behaviors. *North American Journal of Economics and Finance*, 51, 101080. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2019.101080>

- Masruroh, S., & Carolina, A. (2022). Beneish Model: Detection of Indications of Financial Statement Fraud Using CEO Characteristics. *Asia Pacific Fraud Journal*, 7(1), 85. <https://doi.org/10.21532/apfjournal.v7i1.258>
- Murphy, K. J., & Zimmerman, J. L. (1993). Financial performance surrounding CEO turnover. *Journal of Accounting and Economics*, 16(1–3), 273–315. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(93\)90014-7](https://doi.org/10.1016/0165-4101(93)90014-7)
- Musa, A., Abdul Latif, R., & Abdul Majid, J. (2023). CEO attributes, board independence, and real earnings management: Evidence from Nigeria. *Cogent Business and Management*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2194464>
- Oradi, J., Asiaei, K., & Rezaee, Z. (2020). CEO financial background and internal control weaknesses. *Corporate Governance: An International Review*, 28(2), 119–140. <https://doi.org/10.1111/corg.12305>
- Osazuwa, N. P. (2016). *Political Connection, Board Characteristics and Firm Performance in Nigeria*. February, 769–774. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2016.08.108>
- Oussii, A.A., Klibi, M. F. (2023). Do CEO duality and expertise affect earnings management behavior? The moderating effect of family ownership. *Journal of Family Business Management*, 13 (4), 1392–1409. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/JFBM-03-2023-0030>
- Oxelheim, L., & Randøy, T. (2003). The impact of foreign board membership on firm value. *Journal of Banking and Finance*, 27(12), 2369–2392. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(02\)00395-3](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(02)00395-3)
- Piosik, A., & Genge, E. (2020). The influence of a company's ownership structure on upward real earnings management. *Sustainability (Switzerland)*, 12(1), 1–24. <https://doi.org/10.3390/SU12010152>
- Pourciau, S. (1993). Earnings management and nonroutine executive changes. *Journal of Accounting and Economics*, 16(1–3), 317–336. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(93\)90015-8](https://doi.org/10.1016/0165-4101(93)90015-8)
- Putri, N. P. E. K., & Ramantha, I. W. (2019). Pengaruh Pergantian CEO Pada Profitabilitas dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 2479. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i03.p30>
- Rachman, A., Rachmawati, R., Sjaiful, R. L., Jayaatmaja, M. A., Dianita, M., Barus, I. S. L., & Edison, A. (2021). The Influence of Real Earning Management toward to Stock Returns. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1640–1646.
- Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 42(3), 335–370. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2006.01.002>

- Salehi, M., Mahmoudabadi, M., & Adibian, M. S. (2018). The relationship between managerial entrenchment, earnings management and firm innovation. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 67(9), 2089–2107. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-03-2018-0097>
- Sani, A. A., Abdul Latif, R., & Al-Dhamari, R. A. (2020). CEO discretion, political connection and real earnings management in Nigeria. *Management Research Review*, 43(8), 909–929. <https://doi.org/10.1108/MRR-12-2018-0460>
- Santoso, A., & Setiawan, D. (2024). CEO characteristics and water disclosure: Multi-country evidence. *Sustainable Futures*, 8(May), 100322. <https://doi.org/10.1016/j.sftr.2024.100322>
- Shauki, E. R., & Oktavini, E. (2022). Earnings Management and Annual Report Readability: The Moderating Effect of Female Directors. *International Journal of Financial Studies*, 10(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs10030073>
- Tan, N. K., Widyasari, P. ayu, & Hastuti, M. E. (2020). Corporate Social Responsibility Dan Earnings Managements: Sudut Pandang Stakeholder Theory. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 139–149. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.110>
- Tran, M. D., & Dang, N. H. (2021). The Impact of Ownership Structure on Earnings Management: The Case of Vietnam. *SAGE Open*, 11(3). <https://doi.org/10.1177/21582440211047248>
- Xiong, J. (2016). Chairman Characteristics and Earnings Management: Evidence from Chinese Listed Firms. *Open Journal of Accounting*, 05(04), 82–94. <https://doi.org/10.4236/ojacct.2016.54008>
- Zalata, A. M., Ntim, C. G., Choudhry, T., Hassanein, A., & Elzahar, H. (2019). Female directors and managerial opportunism: Monitoring versus advisory female directors. *Leadership Quarterly*, 30(5). <https://doi.org/10.1016/j.leaqua.2019.101309>
- Zouari, Z., Lakhal, F., & Nekhili, M. (2012). Do CEO's Characteristics Affect Earnings Management? Evidence from France. *SSRN Electronic Journal*, August. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2082009>
- Zouari, Z., Lakhal, F., & Nekhili, M. (2015). Do CEO's Characteristics Affect Earnings Management? Evidence from France. *SSRN Electronic Journal*, August. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2082009>