



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FINANCIAL LEVERAGE*  
DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP  
MANAJEMEN LABA: PERAN MODERASI *GOOD  
CORPORATE GOVERNANCE*  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia)**

**TESIS**

**Yael Andriyani**  
55123120023  
**MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2026**



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FINANCIAL LEVERAGE*  
DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP  
MANAJEMEN LABA: PERAN MODERASI *GOOD*  
*CORPORATE GOVERNANCE*  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia)**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Magister**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**YAEL ANDRIYANI**

**55123120023**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2026**

## HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : *PENGARUH FREE CASH FLOW, FINANCIAL LEVERAGE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP MANAJEMEN LABA: PERAN MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Yael Andriyani

NIM : 55123120023

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Februari 2026

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 25 Februari 2026



( YAEL ANDRIYANI )

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

	<b>BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA</b>						
No.Dokumen	<b>1-1-3.4.11.00</b>	<b>Distribusi</b>					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

### SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

**Nama** : YAEL ANDRIYANI  
**NIM** : 55123120023  
**Fakultas / Program Studi** : PASCA / Magister Manajemen  
**Jenis** : Tesis  
**Judul Tugas Akhir** : PENGARUH FREE CASH FLOW, FINANCIAL LEVERAGE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP MANAJEMEN LABA: PERAN MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)  
**Hasil Pengecekan Turnitin** : 28%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **28%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 15 April 2026

Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

**Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.**

2026/April/15/0000000999/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP MANAJEMEN LABA: PERAN MODERASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk : Penelitian Kuantitatif

Nama : Yael Andriyani

NIM : 55123120023

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Februari 2026

Mengesahkan,

Pembimbing



(Dr. Endri, SE,ME)

UNIVERSITAS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen

MERCUBUANA



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP MANAJEMEN LABA: PERAN MODERASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Endri, ME selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Indra, S.E., M.M., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini
5. Ibu Prof. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Bursa Efek Indonesia, yang telah bersedia menjadi responden pada penelitian ini.

7. Kepada Papa dan Mama, terima kasih atas doa, kasih sayang, dan segala pengorbanan yang tiada henti dalam setiap langkah. Tanpa restu dan dukungan kalian, Penulis tak akan mampu sampai pada titik ini. Semoga karya ini menjadi wujud kecil dari bakti penulis dan membawa kebanggaan.
8. Kepada anak saya Khaulah Asiyah dan Mas Adhi Sunaryo, terima kasih atas doa, kasih sayang dan kehadirannya. Tanpa dukungan dan motivasi kalian, Penulis tidak akan pernah mampu sampai pada titik ini.
9. Kepada teman-teman saya STEI The Gengs (Yuyun, Ilmiah dan Vero), terima kasih atas doa dan dukungannya.
10. Kepada Bapak Iskandar Holidi selaku atasan saya, terima kasih karena sudah memberikan saya kesempatan serta harapan.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Februari 2026



YAEL ANDRIYANI

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademis Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yael Andriyani  
NIM : 55123120023  
Fakultas/ Program Studi : Fakultas Ekonomi & Bisnis/ Manajemen  
Judul Tesis : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Financial Leverage* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Manajemen Laba: Peran Moderasi *Good Corporate Governance*

Demi mengembangkan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana Hak Bebas Royalti Non-Ekklusif (Exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul diatas serta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan hak Bebas Royalti Non-Ekklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/ format-kan, mengelola dalam bentuk perangkat data (Database), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 25 Februari 2026

Yang menyatakan



Yael Andriyani

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Free Cash Flow (FCF)*, *Financial Leverage (FL)*, dan *Corporate Social Responsibility (CSR)* terhadap manajemen laba, dengan *Good Corporate Governance (GCG)* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini berjumlah 91 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan sampel sebanyak 25 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel untuk menguji hubungan antarvariabel. Temuan dari penelitian ini menunjukkan bahwa FCF berpengaruh positif terhadap manajemen laba, yang mengindikasikan bahwa arus kas bebas memberikan ruang bagi perusahaan untuk mengelola laba secara lebih leluasa. *Financial Leverage (FL)* juga berpengaruh positif terhadap manajemen laba, meskipun pengaruhnya tidak sebesar FCF. CSR memiliki pengaruh negatif terhadap manajemen laba, menunjukkan bahwa upaya perusahaan dalam meningkatkan tanggung jawab sosial dapat mengurangi kecenderungan manipulasi laba. GCG, meskipun berperan positif, tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba. Penelitian ini juga menemukan bahwa GCG memoderasi hubungan antara FL dan manajemen laba secara signifikan, namun tidak memiliki pengaruh moderasi yang substansial pada hubungan antara FCF dan CSR terhadap manajemen laba. Temuan ini memberikan wawasan penting mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba, serta peran GCG sebagai mekanisme kontrol dalam perusahaan sektor energi di Indonesia.

**Kata Kunci:** *Free Cash Flow, Financial Leverage, Corporate Social Responsibility*, manajemen laba, *Good Corporate Governance*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the impact of Free Cash Flow (FCF), Financial Leverage (FL), and Corporate Social Responsibility (CSR) on earnings management, with Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Using a panel data regression method on 25 companies, the findings reveal that FCF has a positive effect on earnings management, indicating that free cash flow provides companies with greater flexibility in managing earnings. Financial Leverage (FL) also positively influences earnings management, although its impact is not as significant as FCF. CSR has a negative effect on earnings management, suggesting that corporate efforts to enhance social responsibility can reduce the tendency for earnings manipulation. GCG, while positively associated, does not show a significant impact on earnings management. The study further finds that GCG significantly moderates the relationship between FL and earnings management, but does not have a substantial moderating effect on the relationship between FCF and CSR with earnings management. These findings provide valuable insights into the factors influencing earnings management and the role of GCG as a control mechanism in energy sector companies in Indonesia.*

**Keywords:** *Free Cash Flow, Financial Leverage, Corporate Social Responsibility, earnings management, Good Corporate Governance*



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	0
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI .....	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB .....	vii
ABSTRAK .....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Rumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Masalah.....	12
1.5 Kontribusi Penelitian.....	12
1.5.1 Kontribusi Praktis .....	12
1.5.2 Kontribusi Empiris.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .	15
2.1 Manajemen Laba.....	15
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	18
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i> .....	19
2.1.3 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	21
2.1.4 <i>Free cash flow</i> .....	21

2.1.5	<i>Financial leverage</i> .....	23
2.1.6	<i>Corporate social responsibility</i> .....	25
2.1.7	<i>Good corporate governance</i> .....	27
2.2	Penelitian Terdahulu .....	30
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	38

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Desain Penelitian.....	45
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	45
3.2.1	<i>Operational Definition</i> .....	48
3.3	Populasi dan Sampel .....	50
3.3.1	Populasi Penelitian .....	50
3.3.2	Sampel Penelitian.....	50
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	52
3.5	Metode Analisis Data.....	53
3.5.1	Analisis Regresi Data Panel.....	53
3.5.2	Pengujian Pemilihan Model .....	57
3.5.3	Model Regresi Data Panel.....	60
3.5.4	Uji Hipotesis .....	64

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Hasil Penelitian.....	70
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	71
4.1.2	Deskripsi Data Statistik.....	71
4.1.3	Analisis Korelasi Antar Variabel .....	80
4.1.4	Statistik Inferensial.....	82
4.2	Pembahasan.....	99
4.2.1	Hipotesis Tanpa Variable Moderasi.....	99
4.2.2	Hipotesis dengan Variable Moderasi .....	106

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan .....	113
-----	------------------	-----

5.2	Implikasi Penelitian.....	116
5.3	Keterbasan Penelitian.....	122
5.4	Saran Penelitian Selanjutnya.....	123
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>125</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>132</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Rata-Rata Manajemen Laba 2019-2024 Pada Perusahaan Sektor Energi.....	2
Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1.	Variabel dan Pengukuran .....	49
Tabel 3.2.	Kriteria-kriteria Sampel .....	50
Tabel 3.3.	Sampel Perusahaan Energi.....	51
Tabel 3.4.	Klasifikasi Variabel Moderasi.....	62
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif Berdasarkan Variabel.....	73
Tabel 4.2.	Analisis Korelasi Antar Variabel .....	80
Tabel 4.3.	Hasil Chow Test dengan ML sebagai Dependent Variable (Model 1).....	84
Tabel 4.4.	Hasil Uji Hausman dengan ML sebagai Dependent Variable (Model 1).....	84
Tabel 4.5.	Hasil Uji LM dengan ML sebagai Dependent Variable (Model 1)	85
Tabel 4.6.	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel (Model 1) .....	85
Tabel 4.7.	Estimasi Uji Regresi Nilai Perusahaan Secara Parsial Menggunakan Metode <i>Random Effect</i> (Model 1).....	86
Tabel 4.8.	Ringkasan Hasil Uji-t (Model 1).....	89
Tabel 4.9.	Hasil Chow Test dengan ML sebagai Dependent Variable (Model 2).....	90
Tabel 4.10.	Hasil Uji Hausman dengan ML sebagai Dependent Variable (Model 2).....	91
Tabel 4.11.	Hasil Uji LM dengan ML sebagai Dependent Variable (Model 2)	91
Tabel 4.12.	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel (Model 1) .....	92
Tabel 4.13.	Estimasi Uji Regresi Nilai Perusahaan Secara Parsial Menggunakan Metode <i>Random Effect</i> dengan peran moderasi (Model 2).....	93
Tabel 4.14.	Ringkasan Hasil Uji-t (Model 1).....	98

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka konseptual.....	44
Gambar 3.1	Penentuan Model Regresi .....	57

