

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAJEMEN LABA
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–
2024)**

Oleh

Marcelleno Suang Talawang
223020303139

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PALANGKA RAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN AKUNTANSI
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024)

Oleh :

MARCELLENO SUANG TALAWANG
223020303139

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

PEMBIMBING I,

Rahmiati, SE., M.Si., Ak, CERA
NIP. 19740905 199903 2 002

PEMBIMBING II,

Oktobria Y. Asi, SE., M.Si., CERA
NIP. 19691005 200003 1 007

Mengetahui,



Jurusan Akuntansi

Ketua,

M.Ichsan Diarsyad, SE., M.Si., CERA
NIP. 19810905 200604 1 002

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024)

Oleh :

**MARCELLENO SUANG TALAWANG
223020303139**

Dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi

Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya

Tanggal, 8 Juli 2026

TIM PENGUJI

Tanda Tangan

1. Rahmiati, SE, M.Si., Ak, CERA
Ketua

2. Oktobria Y. Asi, S.E., M.Si., CERA
Anggota

3. Iwan Christian, SE., M.Si., CERA
Anggota



IDENTITAS TIM PENGUJI SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024)

Nama Mahasiswa : MARCELLENO SUANG TALAWANG

Nim : 223020303139

Program Studi : Akuntansi

TIM PENGUJI

1. Ketua Tim Penguji : Rahmiati, SE, M.Si., Ak, CERA
2. Anggota : Oktobria Y. Asi, S.E., M.Si, CERA
3. Anggota : Iwan Christian, SE.,M.Si, CERA

Tanggal Ujian Skripsi : 8 Juli 2026

Nomor SK Penguji : 3666/UN24.4/KP/2026



PERNYATAAN ORSINALITAS

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik Universitas Palangka Raya maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini menurut gagasan, rumusan dan penilaian sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain, kecuali arahan dari Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak dapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar Pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi lainnya sesuai dengan Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2003 BAB XX tentang sanksi karya ilmiah dan norma yang berlaku di perguruan tinggi.



Palangka Raya, 8 Juli 2026
Yang Membuat Pernyataan Ini


Marcelleno Suang Talawang
223020303139

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



I. IDENTITAS DIRI

Nama : Marcelleno Suang Talawang
Tempat, Tanggal Lahir : Palangka Raya, 26 Maret 2026
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Kristen Protestan
Alamat : Jl. Yos Sudarso No. 073D
No. Hp : 089620648861
Email : acelltalawang@gmail.com

II. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. TK BAKUWU : Tahun 2009-2010
2. SD NEGERI 1 MENTENG : Tahun 2010-2016
3. SMP NEGERI 1 PALANGKA RAYA : Tahun 2016-2019
4. SMA NEGERI 1 PALANGKA RAYA : Tahun 2019-2022
5. S-1 AKUNTANSI UNIVERSITAS PALANGKA RAYA : Tahun 2022-2026

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Yesaya 49:4

“Tetapi aku berkata: 'Aku telah bersusah-susah dengan percuma, dan telah menghabiskan kekuatanku dengan sia-sia dan kegagalan; namun, hakku dijamin oleh TUHAN dan upahku ada pada Allahku.'”

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, skripsi ini saya persembahkan kepada Tuhan Yesus, serta keluarga dan pasangan tercinta, atas segala cinta, doa, dan dukungan yang tiada henti dalam menyelesaikan perjalanan studi saya. Rasa terima kasih yang mendalam secara khusus saya sampaikan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang atas kasih karunia, penyertaan, dan kekuatan-Nya yang luar biasa selalu memampukan saya melewati setiap proses dan tantangan hingga garis akhir.
2. Kedua Orang Tua Tercinta, Papah saya Edwin Suang dan Mamah saya Yetra, yang telah mendukung, mendidik, dan menjadi teladan hidup dalam menyelesaikan studi saya. Dukungan doa, kasih sayang, dan motivasi kedua orang tua tidak pernah berhenti selama saya berproses dan bekerja. Terima kasih atas semua yang telah diberikan hingga saya dapat menyelesaikan perjalanan ini.
3. Kakak dan Adik, Deasy Nathalisa dan Joshua Suang Talawang yang selalu memberikan semangat, keceriaan, dan dukungan moral yang hangat di sepanjang perjalanan akademik ini. Terima kasih telah selalu ada dan menjadi penyemangat bagi penulis hingga dapat menyelesaikan studi ini.
4. Pasangan, Cindy Elvita Sari Bangun, atas kesetiaan dan dukungan penuh yang diberikan kepada penulis dalam segala hal. Terima kasih telah senantiasa mengerti, memahami kondisi penulis, serta menjadi sandaran yang menenangkan di kala lelah hingga seluruh perjalanan akademik ini dapat dituntaskan.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dampak asimetri informasi dan *free cash flow* terhadap nilai perusahaan, dengan menggunakan manajemen laba sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2024. Fenomena fluktuasi nilai perusahaan di sektor pertambangan serta adanya perbedaan hasil dari studi terdahulu menjadi latar belakang dilakukannya penelitian ini. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder dari laporan keuangan tahunan. Berdasarkan teknik *purposive sampling* dan setelah membuang data *outlier* lewat metode *Interquartile Range* (IQR), didapatkan sampel sebanyak 41 perusahaan dengan total 134 observasi. Proses analisis data dikerjakan menggunakan *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) melalui software SmartPLS 4.

Hasil pengujian membuktikan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, asimetri informasi tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan maupun manajemen laba. Temuan lain juga menunjukkan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Selain itu, manajemen laba tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta tidak mampu menjembatani (memediasi) pengaruh asimetri informasi maupun *free cash flow* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menarik kesimpulan bahwa *free cash flow* merupakan elemen penting yang mampu meningkatkan nilai perusahaan, sementara asimetri informasi dan manajemen laba tidak terbukti memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan pertambangan pada periode tersebut.

Kata Kunci : Asimetri Informasi, *Free Cash Flow*, Manajemen Laba, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the impact of information asymmetry and free cash flow on firm value, using earnings management as a mediating variable, among mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2021–2024. The phenomenon of fluctuations in firm value within the mining sector, as well as the differing results of previous studies, form the background to this research. The method employed is a quantitative approach utilising secondary data from annual financial statements. Based on a purposive sampling technique and after removing outliers using the Interquartile Range (IQR) method, a sample of 41 companies with a total of 134 observations was obtained. Data analysis was carried out using Partial Least Squares Structural Equation Modelling (PLS-SEM) via the SmartPLS 4 software.

The test results demonstrate that free cash flow has a positive and significant effect on firm value. Conversely, information asymmetry does not show a significant effect on either firm value or earnings management. Other findings also indicate that free cash flow does not have a significant effect on earnings management. Furthermore, earnings management does not have a significant effect on firm value, nor does it mediate the effects of information asymmetry or free cash flow on firm value. This study concludes that free cash flow is a key element that can increase firm value, while information asymmetry and earnings management are not proven to affect firm value in mining companies during the research period.

Keywords : Information Asymmetry, Free Cash Flow, Earnings Management, Firm Value.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “PENGARUH ASIMETRI INFORMASI DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat berbagai hambatan dan tantangan yang dihadapi. Namun, berkat doa, dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, atas segala kasih setia, anugerah, dan jalan kemudahan yang senantiasa Dia nyatakan dalam kehidupan penulis. Puji dan syukur penulis persembahkan ke hadirat-Nya, karena berkat pimpinan dan kekuatan yang daripada-Nya, penulis diberikan kesehatan serta ketabahan untuk menyelesaikan seluruh proses perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Salampak, M.S., Rektor Universitas Palangka Raya.
3. Bapak Dr. Sunaryo Neneng, S.E., M.P, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Palangka Raya.
4. Bapak Muhammad Ichsan Diarsyad, S.E., M.Si., CERA., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan arahan, dukungan, serta berbagai ilmu dan pengalaman berharga selama penulis menempuh pendidikan di Jurusan Akuntansi.
5. Ibu Theresia Mentari, S.E., M.S.A., sebagai Sekretaris Jurusan Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu dan arahan selama penulis menempuh pendidikan di Jurusan Akuntansi.

6. Ibu Rahmiati, S.E., M.Si., Ak., CERA., sebagai Dosen Pembimbing I yang telah bersedia dan dengan sepenuh hati menuntun serta mempermudah penulis, memberikan waktunya untuk membimbing, membagikan ilmu, saran, serta masukan dalam mendampingi penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Oktobria Y. Asi, S.E., M.Si., CERA., sebagai Dosen Pembimbing II yang telah bersedia menuntun dengan sepenuh hati dan mempermudah penulis dalam membimbing, memberikan ilmu, arahan, serta saran dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Bapak Iwan Christian, S.E., M.Si., CERA., sebagai Dosen Penguji yang telah bersedia menguji, mempermudah penulis, serta memberikan saran dan masukan yang berguna untuk memperbaiki dan menyempurnakan penelitian ini.
9. Ibu Rini Oktavia, S.E., M.Si., sebagai Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama menjalani proses perkuliahan.
10. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Akuntansi, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berharga kepada penulis selama masa perkuliahan.
11. Staf Jurusan Akuntansi yang telah membantu dan memberikan kemudahan dalam proses administrasi.
12. Orang tua, keluarga dan pasangan, yang senantiasa memberikan doa dan dukungan yang luar biasa kepada penulis, sehingga penulis diberikan kekuatan untuk terus melangkah hingga dapat menyelesaikan studi ini dengan baik.
13. Teman-teman seperjuangan, khususnya rekan-rekan mahasiswa Jurusan Akuntansi, yang telah bersama-sama melewati masa perkuliahan, saling memberikan dukungan, motivasi, dan menemani proses belajar penulis dari awal perkuliahan hingga selesainya penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa hasil akhir dari penelitian ini tidak luput dari kekurangan dan keterbatasan. Jarak antara kesempurnaan dan apa yang tersaji dalam skripsi ini menjadi refleksi atas proses belajar yang masih terus penulis jalani. Oleh sebab itu, berbagai pandangan, kritik, serta saran yang bersifat membangun dari seluruh pihak akan menjadi catatan berharga bagi penulis. Harapan besar penulis, semoga sumbangsih pemikiran yang sederhana dalam

skripsi ini dapat memberikan manfaat nyata serta wawasan baru bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Palangka Raya, 8 Juli 2026

Penulis

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a horizontal line and a small flourish.

Marcelleno Suang Talawang

NIM (223020303139)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
IDENTITAS TIM PENGUJI SKRIPSI	iv
PERNYATAAN ORSINALITAS	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABLE	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Kajian Teori	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	11
2.1.2 Nilai Perusahaan	12
2.1.3 Asimetri Informasi	14
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i>	16
2.1.5 Manajemen Laba	18
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Kerangka Konseptual	31
2.4 Hipotesis Penelitian	32
2.4.1 Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan	33

2.4.3 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.4 Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba	35
2.4.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Manajemen Laba.....	35
2.4.6 Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba.....	36
2.4.7 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba.....	37
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Jenis Penelitian	39
3.2 Jenis dan Sumber.....	39
3.2.1 Jenis Data	39
3.2.2 Sumber Data	40
3.3 Populasi dan Sample	40
3.3.1 Populasi.....	40
3.3.2 Sampel	40
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	42
3.4.1 Asimetri Informasi	42
3.4.2 <i>Free Cash Flow</i>	43
3.4.3 Nilai Perusahaan	44
3.4.4 Manajemen Laba.....	44
3.5 Model Penelitian.....	49
3.6 Teknik Analisis Data.....	50
3.6.1 Uji Outlier	50
3.6.2 Analisis Structural Equation Modeling (SEM) – Partial Least Square (PLS)	50
3.6.3 Analisis Statistik Deskriptif	51
3.6.4 Uji Outer Model (Model Measurement).....	52
3.6.5 Uji Inner Model (Model Structural).....	54
3.6.6 Pengujian Hipotesis	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.2 Hasil Penelitian.....	59
4.2.1 Uji Outlier	59
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	60

4.2.3 Uji Outer Model.....	65
4.2.4 Uji Inner model.....	66
4.2.5 Pengujian Hipotesis	71
4.3 Pembahasan	74
4.3.1 Asimetri Informasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.3.2 <i>Free Cash Flow</i> Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	77
4.3.3 Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.3.4 Asimetri Informasi Berpengaruh Terhadap Manajemen Laba.....	79
4.3.5 <i>Free Cash Flow</i> Berpengaruh Terhadap Manajemen Laba	81
4.3.6 Asimetri Informasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba.....	82
4.3.7 <i>Free Cash Flow</i> Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba.....	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	86
5.1 Kesimpulan.....	86
5.2 Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN.....	97

DAFTAR TABLE

Table 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Table 3.1 Kriteria Sample Penelitian.....	41
Table 3. 2 Definisi Operasional	47
Table 4.1 Hasil Eliminasi Outlier	59
Table 4.2 Hasil Statistik	60
Table 4.3 <i>Outer Loadings</i>	65
Table 4.4 Hasil <i>R-Square</i>	66
Table 4.5 Hasil <i>Predictive Relevance</i>	68
Table 4.6 Hasil <i>R-Square</i>	69
Table 4.7 Hasil <i>Bootstrapping (Direct Effect)</i>	71
Table 4.8 Hasil <i>Bootstrapping (Indirect Effect)</i>	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	31
Gambar 3.1 Model Penelitian	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Nilai Tobin's Q Perusahaan Pertambangan.....	97
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan 2021-2024.....	97
Lampiran 3. Populasi perusahaan pertambangan periode 2021-2024	98
Lampiran 4. Perusahaan yang tidak memenuhi kriteria sample	100
Lampiran 5. Perusahaan yang memenuhi kriteria sample	100
Lampiran 6. Hitungan Asimetri Informasi.....	101
Lampiran 7. Hitungan <i>Free Cash Flow</i>	106
Lampiran 8. Hitungan Manajemen Laba	110
Lampiran 9. Hitungan Nilai Perusahaan.....	130
Lampiran 10. Uji Outlier dan Hasil Eleminasi	138
Lampiran 11. Hasil Statistik Deskriptif	142
Lampiran 12. Hasil <i>Outer Loading</i>	142
Lampiran 13. Hasil <i>R-Square</i>	143
Lampiran 14. Hasil <i>F-Square</i>	143
Lampiran 15. Hasil <i>Q Predict</i>	143
Lampiran 16. Hasil <i>Boothstrapping</i>	143

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, I. P. R., Widnyana, I. W., & Tahu, G. P. (2025). PENGARUH MANAJEMEN LABA, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR PERUSAHAAN ASURANSI DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL EMAS*, 6(9), 2043–2055. <https://doi.org/doi.org/10.30388/emas.v6i9.12635>
- Agustina, D., & Murwaningsari, E. (2025). THE EFFECT OF INFORMATION ASYMMETRY AND DIVERSIFICATION ON COMPANY VALUE WITH PROFIT MANAGEMENT AS AN INTERVENING VARIABLE. *Eduvest*, 5(3), 3374–3391.
- Alfabana, R., & Dewayanto, T. (2023). Pengaruh Financial Leverage, Auditor Tenure, Asimetri Informasi, dan Pandemi Covid Pada Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(2), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Antoni, A., & Juwita, R. (2025). Kontribusi Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *PESHUM: Jurnal Pendidikan, Sosial Dan Humaniora*, 4(3), 3878–3887. <https://doi.org/doi.org/10.56799/peshum.v4i3.8633>
- Anwar, S., Resdiana, I., & Wahyuningsih, S. (2024). KONSEP DAN IMPLEMENTASI TEORI ASIMETRI PADA KONTEKS PENELITIAN BIDANG AKUNTANSI. *Karimah Tauhid*, 3(3), 3606–3620.
- Arifin, A., & Sudiyatno, B. (2022). Analisa Pengaruh Investment Opportunity Set, Kepemilikan Institusional Dan Free Cash Flow, Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediating. *YUME: Journal of Management*, 5(1), 549–574.
- Bangun, N., & Natsir, K. (2025). HOW CORPORATE GOVERNANCE MODERATES THE LINK BETWEEN EARNINGS MANAGEMENT AND FIRM VALUE. *International Journal of Application on Economics and Business*, 3(3), 1622–1635. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/ijaeb.v3i3.1622-1635>
- Bisnis.com. (2024). *Rapor Kinerja 12 Emiten Batu Bara 2023, Mulai dari ADRO, ITMG, hingga PTBA*. <https://market.bisnis.com/read/20240405/192/1755907/rapor-kinerja-12-emiten-batu-bara-2023-mulai-dari-adro-itmg-hingga-ptba>
- Christabel, & Bangun, N. (2020). Pengaruh free cash flow, struktur modal, dan asimetri informasi terhadap manajemen laba. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1010–1017.
- Kasmir. (2022). *PENGANTAR METODOLOGI PENELITIAN*.
- Dwijayani, H., Surachman, Sumiati, & Djawahir, A. H. (2020). The Mediating Effect of Asymmetric Information on the Funding Decision to Firm Value.

Atlantis Press SARL, 456(Bicmst), 88–90.
<https://doi.org/10.2991/assehr.k.201021.022>

- Fahira, K. T., Supriyono, & Rahayu, A. D. (2025). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, FREE CASH FLOW (FCF), DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *JURNAL BISNIS DAN MANAJEMEN*, 21(1), 56–69.
- Fatima, A. N., & Stiawan, H. (2025). Pengaruh Struktur Aset, Environmental Performance, Dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL INDONESIA MANAJEMEN, AKUNTANSI, EKONOMI*, 1(4), 163–170.
- Fauziyah, A. R., & Hwihanus. (2024). Analisa Fundamental Makro , Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba , Kinerja Keuangan , Good Corporate Governance sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Food and Beverage di Indonesia. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(4), 25–44. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/jumia.v3i1.3572>
- Febrianti, N. H., & Praptoyo, S. (2025). PENGARUH STRUKTUR MODAL, FREE CASH FLOW, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 14(10).
- Habibie, S. Y., & Parasetya, M. T. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP MANAJEMEN LABA. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 11(1), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Hamzah, A. P. S., Saadah, S., & Mustika, J. (2022). FREE CASH FLOW DAN ASIMETRI INFORMASI TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2020. *JAKES: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan Syariah*, 1(1), 16–26.
- Hastuti, H. S., Nofryanti, & Rosini, I. (2026). KEPEMILIKAN MANAJERIAL MEMODERASI HUBUNGAN ANTARA INTERNAL GOVERNANCE, ASIMETRI INFORMASI, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP REAL EARNINGS MANAGEMENT. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 10(1), 618–633. <https://doi.org/10.33395/owner.v10i1.2949> KEPEMILIKAN
- Hatta Setiabudhi, S.E, M. A., Suwono, S.E, M. S., Yudi Agus Setiawan, S.S, M. ., & Syahrul Karim, M. S. (2025). *Analisis Data Kuantitatif Menggunakan SmartPLS 4* (I. P. H. H. Duari, Ed.; p. 102). Borneo Novelty Publishing. <https://ebooks.borneonovelty.com/media/publications/588838-analisis-data-kuantitatif-dengan-smartpl-29069ce4.pdf>
- Hidayah, T. N., Awalina, P., & Suprpto, F. M. (2025). Pengaruh Kualitas Audit dan Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 9(2), 1480–1492. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i2.2699>
- Holly, A., Jao, R., & Mardiana, A. (2022). The Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Free Cash Flow terhadap Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba

- sebagai Variabel Mediasi. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 21(2), 226–242. <https://doi.org/10.22225/we.21.2.2022.226-242>
- Huynh, T. L. D., Wu, J., & Duong, A. T. (2020). Information Asymmetry and firm value: Is Vietnam different? *The Journal of Economic Asymmetries*, 21, e00147. <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2019.e00147>
- Ilham, R. N., Debi Eka Putri, Sinta, I., Siregar, L., & Saprudin, S. (2022). Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage terhadap Earning Management dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(4), 1144–1159. <https://doi.org/10.26740/jim.v10n4.p1144-1159>
- Imam Ghozali. (2021). *Partial Least Squares : Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.2.9 untuk Penelitian Empiris + CDL* (Edisi 3). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jones, J. (1991). EARNINGS MANAGEMENT DURING IMPORT RELIEF INVESTIGATIONS. *Journal of Accounting Research*, 29(2), 193–228.
- Joseph F. Hair, J., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2017). A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM). In *Sage*.
- Kaligis, J. G., & Mulyani, S. D. (2024). ASIMETRI INFORMASI, INTELLECTUAL CAPITAL DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 957–968. <https://doi.org/10.25105/v4i2.20946>
- Komala, F., Sari, M., & Meiden, C. (2022). Earnings Management: Literature Study of Current Development. *The Accounting Journal of Binaniaga*, 7(2), 231–246. <https://doi.org/10.33062/ajb.v7i2.7>
- Kurniawan, M. A., & Idayati, F. (2025). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, FREE CASH FLOW, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 14(10), 1–15.
- Kusumaningtyas, N. G., & Murwaningsari, E. (2020). PENGARUH REPUTASI AUDITOR DAN ASIMETRI INFORMASI TERHADAP PERATAAN LABA DENGAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018). *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 7(1), 139–152. <https://doi.org/10.25105/jat.v7i1.5528>
- Lestari, R. P. I. P. (2025). PENGARUH CAPITAL INTENSITY, FREE CASH FLOW DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBAHAN DI BEI TAHUN 2018-2022. *IPSSJ: Integrative Perspectives of Social and Science Journal* (, 2(1), 1632–1646.
- Luthfiyah, A. E., & Utami, K. (2022). Analisis Nilai Perusahaan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 9(1), 65–76. <https://doi.org/10.26905/jbm.v9i1.7581>

- Mannuela, C., & Kurniawati, K. (2024). KOMITE AUDIT MEMODERASI PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, LEVERAGE DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP MANAJEMEN LABA. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 9(1), 17–33. <https://doi.org/10.29303/jaa.v9i1.414>
- Marsyalova Yasmin, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Asimetri Informasi, Dan Perilaku Oportunistik Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(2), 43–56. <https://doi.org/10.55606/jumia.v2i2.2478>
- Maryati, S., Fitriani, D., & Yusraini, Y. (2023). Financial Distress, Free Cash Flow, Employee Diff, and Earnings Management. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 21(2), 173–184. <https://doi.org/10.24167/jab.v21i2.10863>
- Meilawati, E., & Purnomo, L. I. (2024). Pengaruh Tax Planning, Kebijakan Deviden, dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan. *MANTAP: Journal of Management Accounting, Tax and Production*, 2(2), 826–839. <https://doi.org/10.57235/mantap.v2i2.3412>
- Munawar, R. H. A., Supriadi, Y., & Mulyana, M. (2024). *MANAJEMEN LABA : Strategi, Konsekuensi dan Etika*. Grup Penerbitan CV BUDI UTAMA.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)* (Kodri). Penerbit Adab.
- Ningtyas, A. D., Mukhzarudfa, M., & Kusumastuti, R. (2026). Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba dengan Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 10(04), 474–484. <https://doi.org/10.22437/jaku.v10i04.51740>
- Nopriscilla, N. A., Muslimin, M., & Sastrawan, E. (2024). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Revenue Manuscript*, 2(1), 58–68. <https://doi.org/10.63068/revenue.v2i1.47>
- Nugraheni, W. M. D., Hadi Pramono, Ani Kusbandiyah, & Nur Isna Inayati. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Aset Pajak Tangguhan, Beban Pajak Tangguhan, Free Cash Flow, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial yang Mempengaruhi Manajemen Laba (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals periode 2019-2021). *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(3), 628–641. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i3.1106>
- Nursida, N., Pratami, Y., & Mia, M. (2025). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PRUDENCE AKUNTANSI SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *JURNAL LENTERA BISNIS*, 14(2), 2515–2532. <https://doi.org/10.34127/jrlab.v14i2.1484>
- Oneng, M. Y., Muliati, Pakawaru, M. I., & Tanra, A. A. M. (2025). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Manajerial

- Terhadap Manajemen Laba Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Maneksi*, 14(3), 1147–1164.
- Pangemanan, C. O., & Muslichah, M. (2023). MANAJEMEN LABA DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI KUALITAS AUDIT. *JAP : Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(2), 1–9. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>
- Pattiruhu, J. R., Ferdinandus, S. J., Seleky, R., & Wenno, M. (2021). Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Pendidikan Dan Konseling*, 4(6), 4487–4497. <https://doi.org/https://doi.org/10.31004/jpdk.v4i6.8971>
- Pinem, D. S. I., & Lubis, H. Z. (2025). Pengaruh Free Cash Flow, Good Corporate Governance, Audit Quality, dan Leverage Terhadap Earning Management. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 4(3), 2029–2040. <https://doi.org/doi.org/10.59086/jam.v4i3.1309>
- Pricillia, F., Trisnawati, E., & Verawati, V. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba dengan Tata Kelola Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 9(2). <https://doi.org/10.33395/owner.v9i2.2605>
- Putri, A. N., & Aris, M. A. (2023). IMPLIKASI KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FREE CASH FLOW, GROWTH OPPORTUNITY, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah MEA*, 7(2), 1662–1675.
- Putri, C. N. A., & Ayu Diantini, N. N. (2022). PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(11), 1937. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i11.p05>
- Putri, S. A., & NR, E. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kualitas Audit dan Free Cash Flow terhadap Manajemen Laba: Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020. *Jurnal Nuansa Karya Akuntansi*, 1(1), 1–13. <https://doi.org/https://doi.org/10.24036/jnka.v5i2.682>
- Radyansah, A. G., & Sulfitri, V. (2024). PENGARUH FREE CASH FLOW, ASIMETRI INFORMASI, DAN LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI. *POSTGRADUATE MANAGEMENT JOURNAL*, 3(2), 1–11.
- Rahmatillah, Bensaadi, I., Yunina, & Mardiaton. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Konservatisme Akuntansi, dan Financial Distress Terhadap Earning Management Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL AKUNTANSI MALIKUSSALEH*, 2(3), 342–350. <https://doi.org/10.29103/jam.v>
- Rantung, D. M., & Salim, S. (2024). Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual,

- Asimetri Informasi, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Riil. *Owner*, 8(2), 1659–1668. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2030>
- Rengganis, R. M. Y. D., Mirayani, L. P. M., & Bagiana, I. K. (2023). Pengaruh Free Cash Flow pada Nilai Perusahaan dengan Investment Opportunity Set sebagai Pemediasi. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 3(3), 938–948. <https://doi.org/10.47709/jebma.v3i3.3186>
- Rokhayati, I., Cahyo, H., & Pamuji, I. A. (2025). Pengaruh Rasio Keuangan, Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi Kepemilikan Manajerial. *Monex: Journal of Accounting Research*, 14(2), 268–283. <https://doi.org/10.30591/monex.v14i2.8920>
- Safitri, N., Zaiman, M. F., Ardani, A., & Akbar, D. A. (2021). Adakah Peran Kebijakan Dividen diantara Asimetri Informasi, Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan? *Jurnal Intelektualita: Keislaman, Sosial Dan Sains*, 10(1), 135–144. <https://doi.org/10.19109/intelektualita.v10i1.8604>
- Sagrim, D. J., Dr. Syaikhul Falah, SE., M. S., & Bill J. C. Pangayow, SE., M.Si., A. (2019). Determinan Earning Management dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 14(1), 56–79.
- Sakagita, M. A., & Sufiyati. (2024). KAITAN LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, ASIMETRI INFORMASI, DAN NPM TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(1), 416–425.
- Sambo, E. M., & Rahma, A. (2022). Pengaruh Manajemen Laba dan TAX Avoidance terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di (Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Jurnal Pendidikan Dan Konseling*, 4(6), 5575–5588. <https://doi.org/10.31004/jpdk.v4i6.9164>
- Sananta, K., & Yudhanti, C. B. H. (2025). Pengaruh Perencanaan Pajak, Laporan Keberlanjutan, dan Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 9(2), 267–283. <https://doi.org/10.18196/rabin.v9i2.25532>
- Santra, I. K., Wirga, I. W., Sanjaya, I. B., Yasa, I. K., & Waelan, W. (2023). How the information asymmetry determine firm value? *International Journal of Business, Economics & Management*, 6(2), 88–93. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v6n2.2109>
- Sherly, Novika, & Oktalina, G. (2024). AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022. *JURNAL AKUNTANSI BISNIS DAN KEUANGAN (JABK)*, 11(2), 81–87.
- Simamora, N., & Hasyim, D. (2025). PENGARUH FREE CASH FLOW DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA

- EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2024. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 8(2), 1492–1502. <https://doi.org/10.37817>
- Sinaga, S. H. K., Maksu, A., & Sirojuzilam. (2022). Effect of Profitability, Leverage, Liquidity, Free Cash Flow on Company Value with Dividend Policy as Moderating in Basic and Chemical Industrial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 Period. *International Journal of Economics (IJE)*, 1(2), 368–379. <https://doi.org/10.55299/ijec.v1i2.252>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Tasya, N., & Warsini, S. (2023). Pengaruh Net Volume Saham Market Maker, Asimetri Informasi, Leverage, dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX ESG Leaders. *SNAM: Prosiding Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen*, 3, 1–9. <https://prosiding.pnj.ac.id/SNAM/article/view/752>
- Thyas, N. A. C., Wijayanti, A., & Astungkara, A. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow, Dan Operating Cash Flow Terhadap Manajemen Laba Perusahaan. *FINANSIA : Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 5(1), 55–69. <https://doi.org/10.32332/finansia.v5i01.4545>
- Wahyuningsih, S., & Mukti, A. H. (2023). Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Pemoderasi Pengungkapan Tata Kelola Perusahaan. *Eksos*, 19(1), 1–16. <https://doi.org/10.31573/eksos.v19i1.512>
- Wijayanto, W., Mustaruddin, & Afifah, N. (2024). Determinants of Firm Value: Perspectives of Free Cash Flow, Investment Opportunities, Managerial Ownership, and Opportunistic Behavior. *AJARCDE*, 8(2), 8–13.
- Yasri, S. Z., & Achyani, F. (2024). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, FREE CASH FLOW, DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022). *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 18(1), 498–507. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v18i1>