

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP MANAJEMEN LABA
PADA PERUSAHAAN SUB-INDUSTRI
KONSTRUKSI BERAT DAN TEKNIK SIPIL
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2024**



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana Terapan pada Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:
Widya Nur Azizah
4001142265023

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2026**

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Widya Nur Azizah
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650239
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh *Financial Distress* dan *Free Cash Flow* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sub-Industri Konstruksi Berat dan Teknik Sipil yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024**

Semarang, 21 Juli 2026

Dosen Pembimbing



Naila Hanum, S.E., M.Acc.
NIP.H.7.199408272022102001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Widya Nur Azizah
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650239
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh *Financial Distress* dan *Free Cash Flow* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sub-Industri Konstruksi Berat dan Teknik Sipil yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 21 Juli 2026

Tim Penguji:

1. Naila Hanum, S.E., M.Acc

()

2. Apri Dwi Astuti, M.si

()

3. Made Laksmi Sena Hartini, S.E.Ak., M.Ak.

()

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Widya Nur Azizah, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: Pengaruh *Financial Distress* dan *Free Cash Flow* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sub-Industri Konstruksi Berat dan Teknik Sipil yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 21 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Widya Nur Azizah

NIM. 40011422650239

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial distress* dan *free cash flow* terhadap manajemen laba. *Financial distress* diidentifikasi berdasarkan pendekatan *Altman Modified Z-Score*. *Free cash flow* diukur berdasarkan selisih antara arus kas operasi (*cash flow from operations*) dengan belanja modal (*capital expenditure*) perusahaan. Sementara itu, manajemen laba diproksikan berdasarkan nilai *discretionary accrual* (DA) yang diukur dengan pendekatan *Modified Jones Model* (MJM). Data yang digunakan pada penelitian ini yaitu data sekunder. Populasi yang digunakan yaitu perusahaan sub-industri konstruksi berat dan teknik sipil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2020-2024. Melalui metode *purposive sampling*, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini berbeda pada setiap tahun pengamatan, sehingga didapat jumlah data observasi (*pooled data*) sebanyak 83 data selama periode penelitian. Data dianalisis dengan uji asumsi klasik dan menggunakan metode analisis regresi data panel dengan bantuan program Stata 17. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *financial distress* dan *free cash flow* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba. Sub sektor konstruksi ini memiliki kecenderungan untuk melakukan praktik manajemen laba dengan pola menurunkan laba berdasarkan dari kondisi perusahaan dan kebijakan kinerja arus kas bebas.

Kata Kunci: *financial distress*, *free cash flow*, manajemen laba, dan sub-industri konstruksi berat dan teknik sipil

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of financial distress and free cash flow on earnings management. Financial distress is measured using the Altman Modified Z-Score model. Free cash flow is calculated as the difference between cash flow from operations and capital expenditure, while earnings management is proxied by discretionary accruals (DA) using the Modified Jones Model (MJM). This study employs secondary data obtained from Heavy Construction and Civil Engineering companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The sample was selected using a purposive sampling method, resulting in 83 pooled observations. The data were analyzed using classical assumption tests and panel data regression analysis with the assistance of Stata 17 software. The results indicate that financial distress and free cash flow have a negative and significant effect on earnings management. This construction sub-sector tends to engage in earnings management practices with a pattern of decreasing reported earnings, driven by the company's financial condition and its free cash flow performance policy.

Keywords: *financial distress, free cash flow, earnings management, and Heavy Construction and Civil Engineering sub-industry.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul **“Pengaruh *Financial Distress* dan *Free Cash Flow* terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sub-Industri Konstruksi Berat dan Teknik Sipil yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024”** dengan sebaik-baiknya dan tepat pada waktunya.

Tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Perpajakan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini tidak akan terwujud tanpa adanya dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di universitas ini.
2. Prof. Dr. Ir. Budiyo, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah memberikan fasilitas dan dukungan selama penulis menempuh studi.
3. Bapak Apip, S.E., M.Si.Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.

4. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di universitas ini.
5. Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah memberikan fasilitas dan dukungan selama penulis menempuh studi.
6. Bapak Apip, S.E., M.Si.Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
7. Naila Hanum, S.E., M.Acc. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, arahan, serta motivasi selama penyusunan tugas akhir ini.
8. Seluruh Dosen dan Staf Akademik Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan terbaik kepada penulis selama menempuh perkuliahan.
9. Bapak dan Ibu tercinta, selaku kedua orang tua penulis yang selalu memberikan doa, dukungan, nasihat, dan kasih sayang yang tiada henti. Terima kasih telah menjadi kekuatan terbesar dalam setiap langkah penulis serta alasan untuk terus berjuang, melanjutkan studi, dan berusaha memberikan kebanggaan kepada Bapak dan Ibu. Meskipun raga tak lagi sekuat dahulu, doa Ayah dan Ibu tidak pernah berhenti mengiringi setiap langkah penulis. Tanpa doa, cinta, dan pengorbanan Bapak dan Ibu, pencapaian ini tidak akan mungkin terwujud.

10. Kakak penulis, atas segala dukungan, perhatian, dan doa yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan penulis hingga dapat menyelesaikan studi ini.
11. Seluruh keluarga besar penulis atas do'a, dukungan, dan perhatian yang senantiasa diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga terselesaikannya tugas akhir ini.
12. Afifah Risma, sahabat penulis, yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, doa, serta selalu hadir menemani penulis dalam suka maupun duka selama proses penyusunan skripsi. Terima kasih atas waktu, perhatian, dan kebersamaan yang telah diberikan hingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
13. Teman-teman SMA penulis, terima kasih atas doa, dukungan, dan kenangan yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis. Meskipun kini telah berada di jalan masing-masing, kebersamaan dan cerita yang pernah dilalui tetap menjadi bagian berharga bagi penulis.
14. Teman-teman perkuliahan penulis, IOF, khususnya Azza, Aura, Aqila, Nanda, dan Sasa. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, semangat, serta cerita yang telah mewarnai perjalanan penulis selama masa perkuliahan. Terima kasih telah menjadi bagian berharga dalam perjalanan penulis hingga tugas akhir ini dapat terselesaikan.

15. Semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, bantuan dari kalian semua sangat berarti.
16. Tak lupa, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan sejauh ini. Untuk setiap lelah yang dipendam, air mata yang disembunyikan, dan keraguan yang berhasil dilewati, terima kasih karena tidak pernah menyerah. Sesuatu yang dulu hanya menjadi impian akhirnya berhasil diwujudkan. Terima kasih telah terus berjalan hingga sampai pada titik yang selama ini diperjuangkan.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi perbaikan dan penyempurnaan tugas akhir ini dan penelitian selanjutnya. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi penulis dan pihak-pihak lainnya.

Semarang, 21 Juli 2026

Penulis,

Widya Nur Azizah

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	10
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	10
1.4 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	13
2.2 Variabel.....	15
2.2.1. Manajemen Laba.....	15
2.2.2. <i>Financial distress</i>	18
2.3 Penelitian Terdahulu.....	20
2.4 Kerangka Pemikiran.....	23
2.5 Pengembangan Hipotesis	24
2.5.1. Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap Manajemen Laba	24
2.5.2. Pengaruh <i>Free cash flow</i> terhadap Manajemen Laba	26

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	29
3.1 Definisi Operasional Variabel	29
3.1.1. Variabel Dependen	29
3.1.2 Variabel Independen.....	32
3.1.3 Variabel Kontrol.....	34
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.2.1 Populasi	35
3.2.2 Sampel.....	36
3.3 Jenis dan Sumber Data	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data	37
3.5 Teknik Analisis Data	37
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	37
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	37
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	41
3.5.4 Uji Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Gambaran Umum	46
4.2 Statistika Deskriptif.....	47
4.3 Hasil Analisis Data	50
4.3.1. Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel	50
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	52
4.3.3. Hasil Uji Analisis Model Regresi.....	55
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	60
4.4.1 Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap Manajemen Laba	60
4.4.2 Pengaruh <i>Free cash flow</i> terhadap Manajemen Laba	62
BAB V PENUTUP.....	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Keterbatasan dan Saran	66
5.2.1. Keterbatasan.....	66
5.2.2. Saran.....	67
5.3 Implikasi.....	67

5.3.1. Implikasi Teoritis.....	67
5.3.2. Implikasi Praktis.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji LM	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4.10 Hasil Fixed Effect Model	56
Tabel 4.11 Hasil Uji F	56
Tabel 4.12 Hasil Uji T	57
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	24
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Sub-Industri Konstruksi Berat dan Teknik Sipil Tahun 2020-2024	74
Lampiran 2. Hasil Tabulasi Data	76
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	78
Lampiran 4. Uji Chow	78
Lampiran 5. Uji LM	79
Lampiran 6. Uji Hausman	79
Lampiran 7. Uji Normalitas	80
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas	80
Lampiran 9. Uji Autokorelasi	80
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas	80
Lampiran 11. Hasil Uji F	81
Lampiran 12. Hasil Uji T	81
Lampiran 13. Uji Koefisien Determinasi R^2	81