

**PENGARUH KOMPENSASI BONUS MANAJERIAL DAN *DEBT*
COVENANT TERHADAP MANAJEMEN LABA
(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2019)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
pada Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh
Pria Anugrah
1604165

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH KOMPENSASI BONUS MANAJERIAL DAN *DEBT*
COVENANT TERHADAP MANAJEMEN LABA
(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2019)**

SKRIPSI

Oleh

Pria Anugrah

1604165

Telah disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing



Hanifa Zulhaimi, S.Pd., M.Ak

NIP. 19840204 201404 2 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19820123 200501 2 002

**PENGARUH KOMPENSASI BONUS MANAJERIAL DAN *DEBT*
COVENANT TERHADAP MANAJEMEN LABA
(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2019)**

Oleh
Pria Anugrah

Skripsi diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Pria Anugrah
Universitas Pendidikan Indonesia
Januari 2022

Hak Cipta dilindungi oleh Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Kompensasi Bonus Manajerial dan *Debt Covenant* Terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019)” beserta seluruh isinya adalah benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Januari 2022
Yang membuat pernyataan,

Pria Anugrah

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penghargaan, cinta kasih, dan rasa terima kasih penulis ucapkan kepada keluarga terutama kedua orang tua, Ibu Lala Nurlaela dan Bapak Dadang Permana yang telah memberikan do'a, usaha, motivasi, dan segala yang terbaik untuk penulis. Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar tanpa semata-mata oleh usaha sendiri, melainkan dengan adanya dukungan, bantuan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehudin, M.Pd., MA selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Bapak Dr. H. Ikin Solikin, SE., M.Si., Ak., CA, Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si, serta Ibu Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., Ak., QRMO selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan serta meluangkan waktu dan pikirannya selama penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Dr. Rozmita Dewi Yuniarti Rozali, M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberi masukan bermanfaat selama menempuh perkuliahan.
6. Seluruh Dosen dan staff di Program Studi Akuntansi FPEB UPI yang telah memberikan ilmu dan motivasi kepada penulis selama menempuh studi.
7. Rekan-rekan "asdfghjkl" dan Ajrin Lestari yang telah memberikan dukungan, semangat, serta do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Rekan-rekan Akuntansi UPI 2016 yang telah saling bertukar pikiran dalam pembuatan skripsi ini.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak lainnya yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan berkah dan rahmat-Nya kepada kita semua. *Aamiin*.

ABSTRAK

**PENGARUH KOMPENSASI BONUS MANAJERIAL DAN *DEBT*
COVENANT TERHADAP MANAJEMEN LABA
(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2019)**

Oleh

Pria Anugrah

1604165

Dosen Pembimbing

Hanifa Zulhaimi, S.Pd., M.Ak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kompensasi bonus manajerial dan *debt covenant* terhadap manajemen laba dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2019. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*, diperoleh 16 perusahaan dari 20 populasi perusahaan BUMN. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan bantuan *software* Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kompensasi bonus manajerial tidak berpengaruh terhadap manajemen laba dan variabel *debt covenant* berpengaruh terhadap manajemen laba. Sedangkan, variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan berpengaruh terhadap manajemen laba.

Kata kunci: kompensasi bonus manajerial, *debt covenant*, manajemen laba.

ABSTRACT

THE EFFECT OF MANAGERIAL BONUS COMPENSATION AND DEBT COVENANT ON EARNING MANAGEMENT (Study on State-owned Enterprises Listed on Indonesia Stock Exchange for 2014-2019)

By
Pria Anugrah
1604165

Supervisor
Hanifa Zulhaimi, S.Pd., M.Ak

This study aims to determine the effect of managerial bonus compensation and debt covenant on earning management with firm size as control variable. This research was conducted on state-owned enterprises listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2019. The Research method used is descriptive verification with a quantitative approach. The sampling method is purposive sampling method, obtained 16 companies from 20 population of state-owned enterprises. The data analysis technique used in this research is panel data regression analysis with Eviews 10 software. The result show that the managerial bonus compensation variable and has no effect on earning management, and debt covenant variable has an effect on earning management. While, firm size as variable control had an effect on management earning.

Keyword: *managerial bonus compensation, debt covenant, earning management*

KATA PENGANTAR

Puji serta syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Penelitian dengan judul **“Pengaruh Kompensasi Bonus Manajerial dan *Debt Covenant* Terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019)”**.

Dalam penulisan Penelitian ini, tidak sedikit hambatan yang penulis hadapi. Penulis menyadari bahwa kelancaran dalam pelaksanaan Penelitian ini berkat bantuan dan bimbingan dari orang-orang sekitar penulis, khususnya kepada Ibu Hanifa Zulhaimi, S.Pd., M.Ak selaku dosen pembimbing. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebanyak-banyaknya atas segala dukungan, baik secara moril maupun materil.

Penulis menyadari bahwa Penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu, penulis berharap kepada para pembaca untuk memberikan kritik dan saran yang membangun apabila terdapat kesalahan dalam materi yang disampaikan, agar Penelitian ini menjadi menjadi lebih baik, serta berguna di masa yang akan datang.

Bandung, Januari 2022

Penulis

Pria Anugrah

DAFTAR ISI

ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.2 Teori Akuntansi Positif (<i>Positive Accounting Theory</i>)	13
2.1.3 Laporan Keuangan	14
2.1.4 Manajemen Laba	16
2.1.5 Kompensasi Bonus	19
2.1.6 <i>Debt Covenant</i>	23
2.1.7 Ukuran Perusahaan	25
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Kerangka Berpikir	32
2.4 Hipotesis Penelitian	36

BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Objek Penelitian	37
3.2 Metode Penelitian.....	37
3.3 Operasional Variabel	38
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	42
3.4.1 Populasi Penelitian.....	42
3.4.2 Sampel Penelitian.....	42
3.5 Teknik Pengumpulan Data	44
3.6 Jenis dan Sumber Data	44
3.7 Teknik Analisis Data	45
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
3.7.2 Analisis Regresi Data Panel.....	45
3.7.3 Rancangan dan Pengujian Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....	51
4.1 Hasil Penelitian.....	51
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian	51
4.1.2 Analisis Deskriptif Data Variabel	52
4.1.3 Analisis Data	59
4.2 Pembahasan	65
4.2.1 Pengaruh Kompensasi Bonus Manajerial Terhadap Manajemen Laba	65
4.2.2 Pengaruh <i>Debt Covenant</i> Terhadap Manajemen Laba.....	66
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	68
5.1 Simpulan.....	68
5.2 Saran.....	68

DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kasus Manajemen Laba pada Perusahaan BUMN	2
Tabel 1. 2 Perkembangan Manajemen Laba Pada Perusahaan BUMN	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu yang Relevan	28
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	41
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian	43
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan BUMN	51
Tabel 4. 2 Manajemen Laba Pada Perusahaan BUMN Tahun 2014-2019	53
Tabel 4. 3 Kompensasi Bonus Manajerial	55
Tabel 4. 4 <i>Debt Covenant</i>	56
Tabel 4. 5 Ukuran Perusahaan	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Chow</i>	60
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	61
Tabel 4. 8 <i>Common Effect Model</i>	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Kerangka Pemikiran	35
--	----

DAFTAR PUSTAKA

Buku dan Jurnal Artikel

- Abdurrahim, A. (2014). Mendeteksi Earnings Management. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 1(2), 104–111.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Astari, A. A. M. R., & Suryanawa, I. K. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 290–319.
- Astuti, D. P. (2012). *Akuntansi Keuangan Dasar. Teori dan Kasus*. Yogyakarta: CAPS.
- Baridwan, Z. (1997). *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE.
- Blocher, D. E. S., & Cokins, G. (2011). *Manajemen Biaya Penekanan* (Buku 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Dimarcia, N., & Krisnadewi, K. (2016). Pengaruh Diversifikasi Operasi, Leverage dan Kepemilikan Manajerial pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 2324–2351.
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/20324/13969>
- Duru, A., Mansi, S. A., & Reeb, D. M. (2005). *Earnings-based bonus plans and the agency costs of debt*. 24, 431–447.
<https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2005.06.003>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory : An Assessment and Review. *Academy of Management*, 14(1), 57–74. <https://doi.org/10.2307/258191>
- Elfira, A. (2014a). *Pengaruh Kompensasi Bonus dan Leverage Terhadap Manajemen Laba*. Universitas Negeri Padang.
- Elfira, A. (2014b). Pengaruh Kompensasi Bonus Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba [Universitas Negeri Padang]. In *Universitas Negeri Padang*. <https://doi.org/10.1016/j.bbapap.2013.06.007>
- Fricilia, & Lukman, H. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Praktik Manajemen Laba Pada Industri Perbankan Di Indonesia. *Jurnal*

- Akuntansi Universitas Tarumanegara*, XIX(1), 79–92.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gita Hapsari, V. (2020). *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, UKURAN KAP, DAN AUDIT TENURE TERHADAP MANAJEMEN LABA*. Universitas Pendidikan Indonesia.
- Gujarati, D. N. (2010). *Dasar-Dasar Ekonometrika (Terjemahan)* (Edisi 5). Jakarta: Salemba Empat.
- Ibrahim, A. (2008). *Teori dan Konsep Pelayanan Publik serta Implementasinya*. Bandung: Mandar Maju.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Kabir, R., Li, H., & Veld-Merkoulova, Y. V. (2013). Executive compensation and the cost of debt. *Journal of Banking and Finance*, 37(8), 2893–2907. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.04.020>
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., & Weygandt, J. J. (2011). *Intermediate Accounting*. Jakarta: Erlangga.
- Kristiani, K. E., Sulindawati, N. L. E., & Herawati, N. T. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 2. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.23887/jimat.v2i1.4358>
- Machfoedz, M. (1994). Financial Ratio Analysis and The Prediction of Earnings Changes in Indonesia. *Gajahmada University Business*, 3(7).
- Makaombohe, Y. Y., Pangemanan, S. S., & Tirayah, V. Z. (2014). Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Jurnal Riset Ekonomi*,

Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 2(1), 656–665.

- Muhammad, R., & Pribadi, P. (2020). Pengaruh Kompensasi Bonus, Pendidikan dan Komposisi Gender Dewan Direksi Terhadap Manajemen Laba pada Bank Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 6(1), 53–69. <https://doi.org/10.29040/jiei.v6i1.601>
- Mulford, C. W., & Comiskey, E. E. (2010). *Deteksi Kecurangan Akuntansi: The Financial Numbers Game*. Jakarta: PPM.
- Mursalim. (2005). Praktik Perataan Laba Sektor Industri Perbankan dan Lembaga Keuangan Lainnya dan Faktor yang Mempengaruhinya. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo*.
- Noviarty, H., & Donela, V. (2019). Pengaruh Kompensasi Eksekutif Terhadap Manajemen Laba Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Tanjungpura*, 8(1), 43–72.
- Palestin, H. S. (2008). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan , Praktik Corporate Governance Dan Kompensasi Bonus Terhadap Manajemen Laba. *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan , Praktik Corporate Governance Dan Kompensasi Bonus Terhadap Manajemen Laba*, 1–22.
- Panjaitan, D. K., & Muslih, M. (2019). Manajemen Laba : Ukuran Perusahaan , Kepemilikan Manajerial dan Kompensasi Bonus. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 1–20. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.15726>
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFPE.
- Santana, D. K. W., & Wirakusuma, M. G. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Praktik Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(3), 1555–1583. <https://doi.org/10.37932/j.e.v8i2.40>
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi Empa). Yogyakarta: BPFPE.
- Sawir, A. (2015). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Toronto: Pearson Prentice Hall.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Simajuntak, B., & Anugerah, L. A. (2018). Pengaruh Kecakapan Manajerial, Penerapan Corporate Governance, Kompensasi Bonus Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2015-2017). *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 5(2), 165–184. <https://doi.org/10.25105/jmat.v5i2.5072>
- Simamora, H. (2004). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Yogyakarta: STIE YKPN.
- Siregar, N. Y., & Veronika, Y. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure, Diversifikasi Perusahaan, Kompensasi Bonus, dan Kualitas Audit Terhadap Earnings Management. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 8(2), 38–55.
- Soemarso. (2010). *Akuntansi Suatu Pengantar* (Edisi 5). Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sulistiyanto, H. S. (2008). *Manajemen Laba, Teori dan Model Empiris*. Jakarta: Grasindo.
- Syamsuddin, L. (2001). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1978). Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standars. *The Accounting Review*, 1(1), 111–134.
- Weston, F., & Birmingham, E. F. (2000). *Manajemen Keuangan* (Jilid 2). Jakarta: Erlangga.
- Wijaya, G. E., Wahyuni, M. A., & Yuniarta, G. A. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Praktek Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek

Indonesia (BEI) Tahun 2013-2015. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 8(2).

Wijaya, V. A., & Christiawan, Y. J. (2014). Pengaruh Kompensasi Bonus, Leverage, dan Pajak Terhadap Earning Management Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013. *Tax & Accounting Review*, 4(1), 1–9.

Yadiati, W. (2007). *Teori Akuntansi Suatu Pengantar*. Jakarta: Kencana.

Yatulhusna, N. (2015). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.

Peraturan Perundang-Undangan

Surat Edaran Menteri Tenaga Kerja Republik Indonesia No. SE-07/MEN/1990 Tahun 1990 *Tentang Pengelompokan Komponen Upah Dan Pendapatan Non Upah*

Surat Edaran Direktur Jendral Pajak No. SE-16/PJ.44/1992 *Tentang Pembagian Bonus, Gratifikasi, Jasa Produksi dan Tantiem*

Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 Tahun 2007 *Tentang Perseroan Terbatas*

Undang-Undang No. 20 Tahun 2008 *Tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah*

1. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK)

PSAK No. 1 *Tentang Penyajian Laporan Keuangan*

2. Sumber Online dan Lainnya

Afrianto, Dedy. (2016, Januari 27). *Direksi Timah Dituding Manipulasi Laporan Keuangan*. Retrieved from idxchannel.okezone.com: <https://idxchannel.okezone.com/read/2016/01/27/278/1298264/direksi-timah-dituding-manipulasi-laporan-keuangan>

Pratiwi, Hesti Rika. (2019, April 30). *Kronologi Kisruh Laporan Keuangan Garuda Indonesia*. Retrieved from cnnindonesia.com: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190430174733-92->

[390927/kronologi-kisruh-laporan-keuangan-garuda-indonesia](https://www.kemenkeu.go.id/publikasi/berita/ini-putusan-kasus-laporan-keuangan-tahunan-pt-garuda-indonesia-2018/)

- Firman. (2019, Juni 28). *Ini Putusan Kasus Laporan Keuangan Tahunan PT Garuda Indonesia 2018*. Retrieved from kemenkeu.go.id: <https://www.kemenkeu.go.id/publikasi/berita/ini-putusan-kasus-laporan-keuangan-tahunan-pt-garuda-indonesia-2018/>
- Rini, Annisa S., & Ridwan, Muhammad. (2019, Oktober 15). *Kinerja Pelat Merah 5 Tahun*. Retrieved from koran.bisnis.com: <https://koran.bisnis.com/m/read/20191015/442/1159037/kinerja-pelat-merah-5-tahun-siasat-holding-bikin-bumn-tokcer>
- Tari, Dwi Nicken. (2019, Oktober 24). *BEI: Paling Tidak Ada 5 BUMN Yang Bisa Go Public*. Retrieved from market.bisnis.com: <https://market.bisnis.com/read/20191024/192/1162985/bei-paling-tidak-ada-5-bumn-yang-bisa-go-public>