

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA
MODAL (*COST OF CAPITAL*) PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI SEMEN DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat Guna Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi**



Diajukan Oleh:

APRILYANTI

NPM. 1601120112

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIDINANTI
PALEMBANG
2020**

**UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Aprilyanti
 Nomor Pokok/NPM : 16.01.12.0112
 Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
 Jenjang Pendidikan : Strata I
 Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi
 Judul Skripsi : PENGARUH MANAJEMEN LABA
 TERHADAP BIA YA MODAL (COST OF
 CAPITAL) PADA PERUSAHAAN INDUSTRI
 SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
 INDONESIA

Pembimbing Proposal Skripsi

Tanggal 20/10/20 Pembimbing I :



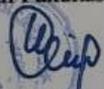
Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak. CA
 NIDN : 0205056701

Tanggal 20/10/20 Pembimbing II :



Rifani Akbar Sulbahri, SE, MM, M.Ak. Ak. CA
 NIDN : 0231058801

Mengetahui,
 Dekan Fakultas Ekonomi,


Dr. Msy. Mikial, S.E, M.Si, Ak.CA
 NIDN : 0205026401

165/PS/DFE/20

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Aprilyanti

Npm : 16.01.12.0112

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, 17 Oktober 2020

Penulis



Aprilyanti

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

- **Know yourself, Heal yourself, Love yourself, Respect yourself and be yourself.**
- **Man Jadda Wa Jadda (Barang siapa yang bersungguh-sungguh akan mendapatkannya.**
- **Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum sampai kaum itu sendiri yang mengubah nasib atau keadaan yang ada pada dirinya (QS. Ar-Ra'ad: 11).**
- **Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan (QS. Al-Insyirah : 5)**
- **Waktu bagaikan pedang, jika kamu tidak memanfaatkannya dengan baik maka ia akan memanfaatkanmu. (HR Muslim).**
- **Tidak ada kata terlambat untuk menjadi apapun yang kita inginkan – George Elliot.**
- **Jika kita terlahir miskin, itu bukanlah kesalahan. Namun jika kamu meninggal dalam keadaan miskin itu adalah kesalahan kita – Bill Gates.**

Kupersembahkan Kepada :

- **Ayahanda dan ibu ku tercinta dan tersayang**
- **Saudara Perempuanku yang tersayang**
- **Keluargaku yang tersayang**
- **Sahabat-Sahabatku yang tersayang**
- **Calon imamku yang tercinta dan tersayang.**
- **Para pendidikku yang kuhormati**

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya jualah penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal (Cost Of Capital) Pada Perusahaan Industri Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia sebagai sayarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang. Sholawat serta salam tak terlupakan penulis sampaikan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah mengeluarkan umat manusia dari kegelapan menuju cahaya benderang.

Penulisan Skripsi ini tentunya tidak akan selesai tanpa dorongan dan dukungan banyak pihak. Oleh karena itulah ,pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. **Ibu Dr. Hj. Nyimas Manisah, MP, selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.**
2. **Ibu Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak, CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang .**
3. **Ibu Mety Zuliyana, SE, M.Si, Ak. CA, selaku ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.**
4. **Ibu Ernawati, SE, Ak, MM selaku Pembimbing Akademik**
5. **Ibu Mety Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA, selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan dan saran dalam penyelesaian skripsi ini.**

6. **Bapak Rifani Akbar Sulbahri, SE, MM, M.Ak. Ak. CA, selaku Pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan dan saran dalam penyelesaian skripsi ini.**
7. **Bapak-bapak dan Ibu-ibu Dosen yang telah memberi bimbingan selama masa studi beserta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.**
8. **Kedua Orang Tua yang aku sayangi Bapak Kahar Muzakar dan Ibu Yuliana terimakasih tak pernah henti menuturkan doa-doa terindahya dalam tiap langkahku, selalu menyayangiku sepanjang hayat mereka, dan selalu memberikan dukungan dan berjuang yang tak pernah berhenti.**
9. **Kepada saudara perempuanku Lisah yang selalu memberi semangat, dukungan dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.**
10. **Kepada keluarga besar Wahabku yang telah mendoakan dan mendukung kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.**
11. **Kepada Calon Imamku yang selalu memberikan semangat, dukungan dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.**
12. **Teman-teman seperjuangan jurusan akuntansi angkatan 2016 semester awal sampai akhir dan sahabat kuliahku (Wanto,Sri,dan Nurul) yang telah memberikan semangat dan mendukung kepada penulis.**

13. Sahabat-sahabatku (Iis, Irma, Ana, Indri, Bella, dan Wiwid) yang telah memberi semangat selama penulis menempuh pendidikan sampai skripsi ini selesai.
14. Teman-teman kerjaku (Deyi, Encim, Leni, Siti, Anna dan Uli) yang telah memberi semangat selama penulis menempuh pendidikan sampai skripsi ini selesai.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun agar dapat digunakan demi perbaikan skripsi nantinya. Penulis mengharapkan agar Skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi yang membacanya.

Palembang, Oktober 2020
Penulis,

Aprilyanti
NPM. 1601120112

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT.....	xvi
RIWAYAT HIDUP	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Akademis	9
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis.....	11
2.1.1 Pasar Modal	11
2.1.1.1 Definisi Pasar Modal	11
2.1.1.2 Manfaat Pasar Modal.....	12
2.1.1.3 Fungsi Pasar Modal	12

2.1.1.4 Instrumen Pasar Modal	12
2.1.2 Biaya Modal	14
2.1.2.1 Pengertian Biaya Modal	14
2.1.2.2 Pengukuran Biaya Modal	14
2.1.2.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Modal.	17
2.1.2.4 Asumsi-Asumsi Modal Biaya Modal	19
2.1.2.5 Komponen Biaya Modal.....	20
2.1.3 Manajemen Laba.....	21
2.1.3.1 Pengertian Manajemen Laba	21
2.1.3.2 Motivasi Manajemen Laba	23
2.1.3.3 Bentuk Manajemen Laba.....	29
2.1.3.4 Teknik Manajemen Laba	30
2.1.3.4 Pengukuran Manajemen Laba	31
2.2 Penelitian Lain yang Relevan.....	35
2.3 Kerangka Berpikir	39
2.4 Hipotesis.....	40

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	41
3.1.1 Tempat Penelitian.....	41
3.1.2 Waktu Penelitian	41
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.2.1 Sumber Data	41
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data	42
3.3 Populasi, Sampel dan Sampling	43
3.3.1 Populasi	43
3.3.2 Sampel.....	44
3.3.3 Sampling.....	45
3.4 Rancangan Penelitian	46
3.5 Variabel dan Definisi Operasional	46
3.6 Instrumen Penelitian.....	49

Pada Perusahaan Industri Semen di Bursa Efek Indonesia 78

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	80
5.2. Saran-saran.....	81

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel

	Halaman
1.1 Laporan Laba Bersih Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Semen Tahun 2014-2018.....	6
2.2 Penelitian Lain yang Relevan.....	36
3.1 Daftar Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Yang Dijadikan Populasi.....	43
3.2 Daftar Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Yang Dijadikan Sampel	43
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian	48
4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	56
4.2 Data Perhitungan Manajemen Laba Perusahaan Industri Semen Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018	69
4.3 Data Perhitungan Biaya Modal Perusahaan Industri Semen Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018	70
4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	71
4.5 Hasil Uji Normalitas	72
4.6 Hasil Uji Normalitas (Data Perbaikan).....	73
4.7 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana	74
4.8 Hasil Uji t Statistik	75
4.9 Hasil Uji Koefisien Korelasi.....	76
4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Berfikir	40
4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia (BEI).....	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

	Halaman
1 Data Perhitungan Perencanaan Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.....	85
2. Data Perhitungan Perencanaan Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.....	87
3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	89
4. Hasil Uji Normalitas	89
5. Hasil Uji Normalitas (Data Perbaikan).....	90
6. Hasil Uji Regresi Linear Sederhana	90
7. Hasil Uji t Statistik	91
8. Hasil Uji Koefisien Korelasi.....	91
9. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	91

ABSTRAK

Aprilyati, Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal (*cost of capital*) Pada Perusahaan Industri Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (dibawah bimbingan Ibu Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA dan Bapak Rifani Akbar Sulbahri, SE, MM, M.Ak. Ak. CA.

Manajemen Laba adalah salah satu faktor yang mengurangi kredibilitas laporan keuangan, manajemen laba menambah bias dalam laporan keuangan yang mempercayai angka laba tanpa rekayasa. Skripsi ini pada dasarnya membahas tentang bagaimana manajemen laba yang dihasilkan perusahaan berpengaruh terhadap biaya modal. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal pada perusahaan industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini terdapat nilai $t = 0,040$ dimana signifikansinya lebih kecil dari alpha yaitu $0,05$ dan nilai $t_{hitung} = 2,252$ lebih besar dari nilai t_{tabel} yaitu $2,048$. Jadi dapat disimpulkan bahwa Manajemen Laba berpengaruh terhadap Biaya Modal Pada Perusahaan Industri Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Dari hasil penelitian tersebut maka perusahaan tersebut sudah mengantisipasi dengan baik akan informasi tentang laporan keuangan perusahaan.

Kata Kunci : Manajemen Laba, Biaya Modal (*Cost Of Capital*)

ABSTRACT

Aprilyati , Effect of Earnings Management Of Capital Cost (cost of capital) In The Cement Industry Company Registered On The Indonesia Stock Exchange (Under The Guidance of Mrs. Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA and Mr. Rifani Akbar Sulbahri, SE, MM, M.Ak. Ak. CA .

Earnings management is one of the factors that reduce i credibility of financial statements, earnings management adds to the bias in financial statements that believe in unprocessed earnings figures. This thesis basically discusses how the company's earnings management affects the cost of capital. The purpose of this study was to determine how much influence earnings management has on the cost of capital in cement industry companies listed on the Indonesian Stock.

The results of this study have a value of $t = 0.040$, where the significance is smaller than alpha is 0,05 and the value of $t = 2.252$ is greater than the value of t table, which is 2.048. So it can be concluded that Earnings Management affects the Cost Of Capital In Cement Industry Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange.

From the results of these studies, the company has anticipated well the information about the company's financial.

Keywords : Earnings Management, Cost of Capital (Cost Of Capital)

RIWAYAT HIDUP

Aprilyanti, dilahirkan di Palembang, 30 April 1996 Anak pertama dari dua bersaudara dari Kahar Muzakar dan Ibu Yuliana.

Sekolah Dasar diselesaikan ditahun 2007 di SD Negeri 28 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan pada tahun 2010 di SMP Negeri 22 Palembang, Selanjutnya Menyelesaikan Sekolah Menengah Atas pada tahun 2013 di SMk Negeri Palembang. Pada Tahun 2016 melanjutkan Pendidikan Strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.

Pada tahun 2016 mulai bekerja di PT. Pangan Sehat Sejahtera sebagai karyawan dengan jabatan sebagai Aspr.

Palembang, Oktober 2020

Penulis

Aprilyanti

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Seiring dengan kemajuan perekonomian sekarang ini semakin banyak permintaan akan barang dan jasa. Dalam proses memaksimalkan penyediaan barang atau jasa untuk dikonsumsi yang disediakan oleh perusahaan sebagai produsen tentunya memerlukan modal yang banyak. Perusahaan membutuhkan dana baik dari investor maupun kreditor dalam menjalankan kegiatan operasionalnya.

Menurut Gumanti (2011) dalam penelitian Fitriani (2014), Bursa efek atau Pasar modal adalah suatu tempat yang menyediakan fasilitas untuk melakukan transaksi terkait jual beli sekuritas, baik obligasi maupun saham atau sekuritas lain, dengan masa berlaku lebih dari satu tahun. Artinya bursa efek menyediakan fasilitas yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (issuer), sehingga perusahaan dapat memperoleh tambahan dana yang dibutuhkan melalui pasar modal dengan penerbitan saham atau obligasi yang akan diperjualbelikan di pasar modal.

Menurut Nor Hadi (2013:14), Pasar modal memiliki manfaat menyediakan sumber pembiayaan (jangka panjang) bagi dunia usaha sekaligus memungkinkan alokasi sumber dana secara optimal, alternatif investasi yang memberikan potensi

keuangan dengan risiko yang bisa diperhitungkan melalui keterbukaan, likuiditas, dan diversifikasi investasi, memberikan kesempatan memiliki perusahaan yang sehat dan mempunyai prospek, keterbukaan dan profesionalisme, menciptakan iklim berusaha yang sehat, menciptakan lapangan kerja/profesi yang menarik, memberikan akses *control social* dan menyediakan *leading indicator* bagi *trend* ekonomi negara.

Menurut Eduardus Tandelilin (2010:26), Pasar modal berfungsi sebagai lembaga perantara (*intermediaries*). Fungsi ini menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana di pihak yang mempunyai kelebihan dana.

Untuk itu modal perusahaan bisa didapatkan dengan cara perusahaan (debitur) meminjam uang dari pihak lain (kreditur) dan menerbitkan surat berharga seperti saham maupun obligasi kepada investor yang akan diperjualbelikan di pasar modal untuk memperoleh dana dari pihak penyedia dana. Yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan dengan harapan dapat meningkatkan laba yang akan diperoleh di masa yang akan datang.

Untuk melakukan investasi maupun memberikan kredit pada sebuah perusahaan, maka dibutuhkan informasi mengenai perusahaan tersebut sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Salah satu bentuk informasi yang dibutuhkan oleh para pengambil keputusan, terutama bagi investor dan kreditor adalah laporan keuangan. Namun hal ini sulit tercapai karena adanya konflik kepentingan dan tidak transparannya laporan keuangan. Disamping itu,

kasus keterlambatan laporan keuangan juga terus terjadi. Keterlambatan publikasi laporan keuangan menandakan bahwa terdapat masalah dalam laporan keuangan, Sehingga memerlukan waktu penyelesaian yang lebih lama.

Menurut Healy dan Palepu (1993) dalam penelitian Wiwik Utami (2005) ada tiga kondisi yang menyebabkan komunikasi melalui laporan keuangan tidak sempurna dan tidak transparan adalah dibandingkan dengan investor, manajer memiliki informasi lebih banyak tentang strategi dan operasi bisnis yang dikelolanya, kepentingan manajer tidak selalu selaras dengan kepentingan investor dan ketidaksempurnaan dari akuntansi dan audit.

Untuk bisa mendapatkan saham yang tinggi biasanya diperlukanlah suatu alat manajemen yang disebut manajemen laba. Menurut Schipper (1989) dalam penelitian Lisa Kurnia (2015), Manajemen laba merupakan suatu intervensi manajemen dalam proses menyusun pelaporan keuangan eksternal sehingga dapat menaikkan atau menurunkan laba akuntansi sesuai dengan kepentingan pelaksanaan manajemen tersebut.

Menurut Copelan dalam Utami (2005), Manajemen laba dapat melakukan pelaporan keuangan yang dapat menghasilkan perataan laba ataupun pemaksimalan laba dan penurunan laba sehingga dapat berpengaruh terhadap tinggi rendahnya dividen yang akan diterima investor.

Manajemen laba dapat dilakukan oleh manajemen perusahaan dengan berbagai cara. Misalnya dengan cara mengatur laba tahun berjalan menjadi sangat tinggi atau rendah dibandingkan periode sebelumnya. Hal lain dapat pula

dilakukan manajemen laba dengan cara laba tahun berjalan lebih rendah dari laba sebenarnya atau dapat pula dilakukan dengan menstabilkan laba.

Untuk mencapai pengelolaan manajemen laba, berbagai teknik manajemen laba yang dapat dilakukan yang biasanya dilakukan dengan cara mengubah metode akuntansi yang digunakan dengan tidak melanggar standar akuntansi keuangan yang telah ditetapkan, Hal lainnya juga dapat dilakukan dengan cara membuat estimasi akuntansi, Mengubah periode pengakuan pendapatan dan biaya, Mereklasifikasi akun dan Mereklafikasi akrual diskresioner akrual nondiskresioner.

Melalui manajemen laba laporan keuangan yang dihasilkan dapat memberikan informasi yang baik sehingga dapat memberikan gambaran yang baik juga kepada para investor. Para investor akan dapat mengambil keputusan mengenai investasi yang akan dilakukan ataupun resiko-resiko yang diakibatkan kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi.

Investasi yang dilakukan investor mengandung unsur ketidakpastian, maka investor harus mempertimbangkan risiko. Apabila investor salah dalam pengambilan keputusan investasinya maka investor akan dihadapi pada risiko investasi.

Risiko investasi dapat diartikan sebagai kemungkinan terjadinya perbedaan antara *Actual return* dan *expected return*. Dengan manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen akan dapat mempengaruhi persepsi investor atas risiko perusahaan, dimana dapat menghasilkan laba per lembar saham yang tinggi

ataupun struktur keuangan perusahaan yang baik, yang pada akhirnya manajemen laba dapat mempengaruhi biaya modal.

Biaya modal merupakan sebagai tingkat keuntungan yang diharapkan atau tingkat keuntungan yang disyaratkan. Menurut M.Hanafi (2014:275), Biaya modal tersebut pada dasarnya merupakan biaya modal rata-rata tertimbang dari biaya modal individual.

Hal senada Menurut I Made (2013:21) Biaya modal adalah tingkat pendapatan minimum yang dipersyaratkan pemilik modal.

Biaya modal ini erat kaitannya dengan resiko investasi atas saham perusahaan. Biaya modal dimaksudkan untuk menghitung besarnya ongkos riil yang harus dikeluarkan untuk menggunakan dana alternatif sumber yang ada. Sumber dana yang dapat digunakan untuk dibelanjakan dalam investasi jangka panjang salah satunya adalah biaya modal.

Dalam penelitian Wiwik Utami (2005) dijelaskan bahwa biaya modal ekuitas adalah besarnya *rate* yang digunakan oleh investor untuk mendiskontokan dividen yang diharapkan diterima dimasa yang akan datang, yang diukur dengan model penilaian perusahaan.

Upaya yang dihasilkan manajemen laba yang dapat memberikan pelaporan keuangan yang dapat mencerminkan kondisi yang dapat mempengaruhi pasar saham menjadikan peningkatan harga saham terhadap saham industri semen yang ada di Bursa Efek Indonesia. Di Bursa Efek Indonesia terdapat beberapa perusahaan industri semen yaitu Indocemen Tunggal Perkasa Tbk, Semen

Baturaja Persero Tbk, Holcim Indonesia Tbk, Waskita Beton Precas Tbk, Wijaya Karya Beton Tbk dan Semen Indonesia Persero Tbk,

Perusahaan-perusahaan industri semen tersebut mengalami masa-masa sulit dimana sejumlah emiten semen mengalami penurunan laba bersih sejak tahun 2014. (Cnbc Indonesia, Antony Kevin, 2018). Industri semen dalam beberapa tahun terakhir memasuki masa-masa suram hal ini karena dihantui oleh *over supply* dan dugaan adanya *predatory pricing*. Suramnya saham industri semen direfleksikan dari harga saham emiten-emiten produsen yang semakin merendah di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 1.1
Laporan Laba Bersih
Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Semen
Tahun 2014-2018

No	Nama Perusahaan	Laba Bersih (Dalam Triliun Dan Miliar)				
		Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	Tahun 2017	Tahun 2018
1	PT.Indocement Tunggal Perkasa Tbk.	5,27 T	4,36 T	3,87 T	1,86 T	1,15 T
2	PT. Semen Indonesia Tbk	4,08 T	3,21 T	4,53 T	2,04 T	3.08 T
3	PT. Semen Baturaja Tbk	328,33 M	354,18 M	259,09 M	146,64 M	76,07 M
4	PT.Holcim Indonesia Tbk	619,15 M	199,48 M	(284,58) M	(758,05) M	(332,37) M

Sumber: data diolah dari Bursa Efek Indonesia (BEI), 2014-2018

Berdasarkan data tabel diatas dapat dilihat bahwa perkembangan laba bersih pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Semen Di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018 mengalami penurunan yang signifikan.

Pada tahun 2015, laba bersih PT.Indocement Tungal Perkasa Tbk, tercatat Rp 4.36 triliun turun hingga 17,3% jika dibandingkan tahun 2014 yang sebesar Rp 5,27 triliun. Pada tahun 2016, 2017, 2018, laba bersih kembali turun pada tahun 2016 sebesar Rp 3,87 triliun, pada tahun 2017 sebesar Rp.1,86 triliun dan pada tahun 2018 sebesar 1,15 triliun.

Perusahaan Semen Indonesia Tbk dengan kode perusahaan SMGR dan Perusahaan Semen Baturaja Tbk dengan kode perusahaan SMBR juga mengalami penurunan dalam beberapa tahun. Pada tahun 2017, Perusahaan Semen Indonesia Tbk mengalami penurunan laba bersih hingga 55,5% menjadi Rp 2,04 triliun yang sebelumnya pada tahun 2016 sebesar Rp 4,53 triliun.

Hal yang sama terjadi pada Perusahaan Semen Baturaja Tbk dengan kode perusahaan SMBR, Laba bersih mengalami penurunan hingga 43,4% pada tahun 2017 menjadi Rp 146,64 miliar dari yang sebelumnya tahun 2016 sebanyak Rp 259,09 miliar.

Kondisi paling parah dialami oleh Perusahaan Holcim Indonesia Tbk dengan kode perusahaan SMCB seiring dengan bottom line yang mencatatkan kerugian. Dimana pada tahun 2017, kerugian perusahaan tercatat sebesar Rp 758,05 miliar membengkak dari kerugian tahun 2016 sebesar Rp 284,58 miliar.

Pasokan semen ini bergantung kepada properti dan infrastruktur dimana properti dan infra struktur saat ini masih melambat dengan pemulihan yang belum

nyata. Hal inilah yang menjadikan penulis tertarik untuk menjadikan industri semen sebagai objek penelitian dikarenakan saham-saham industri semen mengalami penurunan yang memerlukan manajemen laba yang pada akhirnya berpengaruh terhadap biaya modal.

Melalui manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen yang dapat memberikan tingkat kepercayaan kepada investor maka akan dapat mempengaruhi biaya modal perusahaan. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Lisa Kurnia (2015) yang menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas, artinya bahwa semakin tinggi tingkat akrual, maka semakin tinggi biaya modal ekuitas.

Dalam hasil penelitian lain yang dilakukan oleh Dhiba Meutya Chancera (2016) yang menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh positif secara signifikan terhadap biaya modal ekuitas, bahwa semakin besar suatu laba perusahaan maka semakin besar pula minat investor dalam menginvestasikan dananya di perusahaan tersebut.

Sebaliknya dalam penelitian Yunita (2006) menyatakan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh negatif signifikansi terhadap biaya modal, artinya investor belum mengantisipasi dengan benar informasi yang terkait dengan laba akrual.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang berbeda-beda, dan melihat kondisi yang terjadi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia khususnya industri semen. Maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : **“Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal (Cost Of Capital) Pada Perusahaan Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan Latar Belakang di atas, maka rumusan masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut:

Berapa besar manajemen laba berpengaruh terhadap biaya modal pada perusahaan manufaktur Industri Semen di Bursa Efek Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada di atas, maka dapat disimpulkan beberapa tujuan penelitian :

Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal pada perusahaan manufaktur Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Akademis

1. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi dan bahan acuan bagi yang berminat mengadakan penelitian selanjutnya terhadap masalah yang sama. Selain itu penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan tambahan referensi untuk penelitian berikutnya.

2. Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat teoritis, yaitu memperkaya Ilmu Ekonomi, khususnya dalam hal manajemen laba terhadap biaya modal.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi manajemen perusahaan manufaktur untuk digunakan sebagaimasukan dalam meningkatkan kinerja perusahaan dengan pengelolaan yang baik bagi perusahaan-perusahaan manufaktur yang ada didalam Bursa Efek Indonesia, khususnya perusahaan manufaktur sub sektor industri semen

2. Bagi Penulis

Untuk menambah ilmu pengetahuan, pemahaman dan wawasan peneliti mengenai Manajemen Laba dan Biaya Modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim, 2018, *Analisis Investasi Dan Aplikasinya Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*, Salemba Empat:Jakarta.
- Belkoui, 2016, *Teori Akuntansi*. Penerbit Erlangga:Jakarta.
- Brigham & Houston, 2014, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat:Jakarta.
- Darari R, 2016, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2013*. Skripsi, Sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga:Surabaya.
- Dhiba Meutya Chancera, 2016, *Pengaruh Manajemen Laba Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2009*. Skripsi, Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomu, Universitas Diponegoro:Semarang.
- Eduardus Tandelilin, 2010, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Edisi 1. Kanisius:Yogyakarta.
- Fitriyani, 2014, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*, Skripsi, Program Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Widyatama:Bandung.
- Heri Vidiyanto, 2009, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Sudi Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Tahun 2002-2006)*, Skripsi, Program Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah:Surakarta.
- I Made, 2013, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan 2*, Penerbit Erlangga:Jakarta.
- Irham Fahmi, 2015, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Alfabeta:Bandung.
- Jumirin, 2011, *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis, Vol.11 No.2 September 2011, Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*, Universitas Muhammadiyah:Medan.

- Kurniawati, 2013, *Pengaruh Earnings Management, Terhadap Biaya Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*, Skripsi, Program Sarjana Ekonomi, Fakultas Syariah dan Hukum, Universitas Islam Negeri (UIN) Alauddin: Makassar.
- Lisa Kurnia, 2015, *Pengaruh Manajemen Laba Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi, Hal 45-70.
- Lutfi Ashidiqi, 2013, *Pengaruh Manajemen Laba, Risiko Beta Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*, Skripsi, Program Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta: Yogyakarta.
- Mamduh M. Hanafi, 2014, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi keempat, UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Martono, 2014, *Manajemen Keuangan Internasional*. Penerbit Salemba Empat: Jakarta.
- MP. Tampubolon, 2018, *Pengantar Manajemen* Penerbit Erlangga: Jakarta.
- Nor Hadi, 2013, *Pasar Modal : Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrument Keuangan Pasar Modal*. Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Pedoman Penulisan Skripsi dan laporan akhir*, 2014, Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
- Ririn Sulistyowati, 2013, *Pengaruh Earnings Management dan Level of Disclosure, Terhadap Cost Of Equality Capital Pada Perusahaan Publik Sektor Industri Real Estate dan Property Di Bursa Efek Indonesia*, Skripsi, Program Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomu, Universitas 45: Surabaya.
- Sulistyanto, H.Sri, 2008, *Manajemen Laba: Teori Dan Model Empiris*, Grasindo: Jakarta.
- Subrahmanyam, 2014, *Analisis Laporan Keuangan*, Penerjemah Dewi Y, Penerbit Selemba Empat: Jakarta.
- Sugiyono, 2011, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif*, Alfabeta: Bandung.
- Sugiyono, 2012, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Alfabeta: Bandung.
- Sugiyono, 2015, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Cetakan ke 19, Alfabeta: Bandung.

- Sugiyono, 2016, *Metode Penelitian Kuantitatif kualitatif dan Kombinasi (Mixed Methods)*, Alfabeta:Bandung.
- Sugiyono, 2018. *Metode Penelitian Bisnis*, Penerbit Erlangga:Jakarta .
- Sujarweni, 2014. *Metode Penelitian:Lengkap, Praktis, dan Mudah Dipahami*, Pustaka Baru Press:Yogyakarta.
- Sulistiawan, 2014, *Manajemen Keuangan*, Edisi 3 Jilid 1 Penerbit Erlangga:Jakarta.
- Sulisyanto, H.Sri, 2014, *Manajemen Laba, Teori Dan Model Empiris*, Cetakan Kedua, PT. Gramedia Widiasarana Indonesia:Jakarta.
- Suparlan, 2014. *Pengertian Kuantitatif dan Kualitatif*, Penerbit Selemba Empat:Jakarta.
- Sutrisno, 2015, *Anggaran Perusahaan*, Penerbit Erlangga:Jakarta .
- Umar, 2014, *Manajemen Riset*,Bona Aksara:Jakarta
- Warsono, 2013, *Pembelanjaan Perusahaan*,Penerbit Salemba Empat:Jakarata
- Wiwik Utami, 2015, SNA VIII Solo 15 – 16 September 2015, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal EquitasStudi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur*, Universitas Merce Buana.
- Cnbc (Indonesia), 19 Juli 2018.

