

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA
MODAL EKUITAS PADA PERUSAHAAN
PERKEBUNAN DI BEI
TAHUN 2018-2022**



Skripsi Oleh:

CALISTA CHRISTABELLA WIDY MAHARANI

01011282025060

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana
Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2023**

ASLI

JURUSAN EKONOMI 13/2024
FAKULTAS EKONOMI 3

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA
MODAL EKUITAS PADA PERUSAHAAN
PERKEBUNAN DI BEI
TAHUN 2018-2022**



Skripsi Oleh:

CALISTA CHRISTABELLA WIDY MAHARANI

01011282025060

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana
Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS PADA
PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI BEI TAHUN 2018-2022**

Disusun oleh :

Nama : Calista Christabella Widy Maharani
NIM : 01011282025060
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal : 08 Desember 2023

Nyimas Dewi Murnila Saputri
199404112019032036

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 13/3/2024

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI BEI TAHUN 2018-2022

Disusun Oleh :

Nama : Calista Christabella Widy Maharani

Nomor Induk Mahasiswa : 01011282025060

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada Kamis, 11 Januari 2024 dan

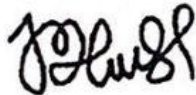
Telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 05 Februari 2024

Anggota

Anggota



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S. E., M.M.

Fida Muthia S.E., M.Sc.

NIP. 199404112019032036

NIP. 199102192019032017

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadji, S.T., M.M

NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Calista Christabella Widy Maharani

NIM : 01011282025060

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS PADA
PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI BEI TAHUN 2018-2022**

Pembimbing : Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.M.

Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc.

Tanggal Ujian : Kamis, 11 Januari 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, asay bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 05 Februari 2024



Calista Christabella Widy Maharani

NIM. 01011282025060

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Pintar itu perlu, tapi Hoki juga perlu”

Dengan mengucapkan Puji Syukur Kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria, skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ❖ Papa dan Mama**
- ❖ Almamater**
- ❖ Dosen yang telah mendidik penulis selama ini**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas berkat dan karunia- Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini guna memenuhi persyaratan dalam menadapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sriwijaya.

Adapun judul dari penulisan skripsi ini adalah “Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022”. Tentu pada penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dari berbagai aspek serta materi penelitian yang sudah disajikan. Oleh karena itu, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun guna kemajuan di bidang pendidikan pada masa yang akan datang. Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan berkat dan rahmatnya selalu. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat menjadi manfaat bagi pihak manapun.

Indralaya, 09 Januari 2024



Calista Christabella Widy Maharani
NIM.01011282025060

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama masa penyusunan hingga penyelesaian skripsi, semuanya tidak luput dari berbagai kendala. Penulis menyadari banyak sekali mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis untuk mengucapkan banyak terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria sebagai tumpuan hidup penulis. Sangat bersyukur atas apa yang Tuhan Yesus dan Bunda Maria berikan kepada hidup penulis, yang selalu mendengarkan keluhan, pengharapan penulis dan sebagai tempat pulang terbaik penulis.
2. Mbah Uti sebagai satu-satunya nenek penulis yang masih berumur panjang di dunia, yang senantiasa mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan sekolah. Dengan semua petuah yang sangat berguna bagi penulis.
4. Keluarga Besar Mbah Rajimo dan Opung Bosko Limbong, yang telah mendoakan dan memberikan penguatan kepada penulis.
5. Orang tua penulis yang sudah di panggil Tuhan dan berada di Surga, papa Harsono Widyanto dan mama Marina Limbong. Penulis sangat berterima kasih untuk doa yang sangat-sangat kuat dan terbaik untuk penulis. Walaupun penulis berjuang di dunia tanpa orang tua dan menjadi anak tunggal, tetapi harapan orang tua selama masih hidup menjadi tumpuan dan kekuatan penulis untuk terus berjuang menggapai cita-cita dan menaikkan derajat keluarga. Rasa rindu dan cintaku yang begitu besar untuk mu, papa dan mama.
6. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya periode 2023-2027.
9. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya periode 2023-2027, sekaligus dosen pembimbing akademik penulis. Terimakasih telah membimbing dan memberi arahan kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Ibu Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M. selaku dosen pembimbing penulisan skripsi penulis. Penulis menaruh rasa hormat yang setinggi-tingginya kepada beliau atas waktu, arahan, dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc. selaku dosen penguji penulis. Terima kasih atas segala kritik dan saran yang telah beliau berikan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
12. Bapak/Ibu Dosen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih penulis ucapkan atas ilmu yang telah diberikan selama ini.
13. Seluruh staff fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kepada Ibu Ambar dan Bapak Helmi yang telah banyak membantu administrasi selama masa perkuliahan.
14. PT. Hevea Anugrah Natura (Shamrock Group) sebagai tempat kerja praktik dan kerja penulis. Terima kasih untuk waktu dan kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk dapat bekerja sembari kuliah dari penulis semester 6.

15. Ibu Eka Melisandani, selaku Manager Finance dan Administrasi penulis. Terima kasih untuk pengajaran, bimbingan, dan waktu yang diberikan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan perkuliahan penulis.
16. Rekan-rekan kerja penulis; kepada Abang Yohannes Siallagan, Kakak Winie Mandalucia, Ko Stevan Wijaya dan Ko Jefry Kosim yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
17. Teman-teman satu bimbingan yang sudah meluangkan waktu untuk menjawab keresahan penulis dalam penulisan skripsi ini.
18. Manajemen 2020. Terima kasih sudah menjadi pelengkap selama perkuliahan berlangsung.
19. Sahabat penulis ketika SMA; Christilia Majesti Paskah, Nadya Christa Maheswari, dan Irene Kania Aurelia yang sudah mendukung, mendoakan dan memberikan semangat penulis.
20. Sahabat penulis di masa kuliah; Marsiela Azizan, Widisyah Rahmadania, Kalvint Agita Tarigan, Igo Ramadhan, dan Samuel Sitinjak yang telah menjadi tempat penulis berkeluh kesah, memberikan kekuatan, waktu, dan hiburan kepada penulis.
21. Sahabat penulis terkhusus Widi Gaby Amanda Tarigan yang berkuliah di Universitas Sumatera Utara, terima kasih sudah menjadi tempat cerita, bersedih dan sukacita bersama penulis. Terima kasih telah menguatkan dan mendukung penulis dari SMA sampai saat ini.
22. Kepada diri sendiri, kamu hebat sampai di titik ini. Anak tunggal yatim-piatu, berjuang dari semester 1 sampai 8 bekerja sembari berkuliah. Mencari uang

untuk membayar uang kuliah dan tetap berhasil mendapatkan Beasiswa Bank Indonesia 2023.

Terima kasih untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan penulis selama kurang lebih empat tahun ini, yang belum dapat disebutkan satu persatu. Penulis berharap, skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Indralaya, 09 Januari 2024

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned below the date.

Calista Christabella Widy Maharani
NIM.01011282025060

ASLI

13/3/2024

ABSTRAK

**Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada
Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022**

Oleh:

Calista Christabella Widy Maharani

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Pemilihan sampel diambil menggunakan *purposive sampling* dari 19 perusahaan terpilih. Objek Penelitian ini adalah Perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam kurun waktu penelitian 2018-2022. Metode analisis data pada penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas data, uji autokorelasi, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas kemudian dilanjut dengan analisis regresi linear berganda, uji hipotesis yang meliputi uji t, uji f dan uji R^2 . Alat analisis yang digunakan adalah SPSS versi 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Manajemen Laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap Biaya Modal Ekuitas.

Kata Kunci : Manajemen Laba, Biaya Modal Ekuitas, Perusahaan Perkebunan

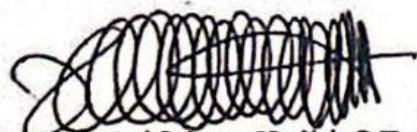
Pembimbing Skripsi,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.M.
NIP. 199404112019032036

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Muhammad Ichsan Hadiri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

ASLI
UNIVERSITAS BINA SARASWATI
13/3/2024

The Effect of Profit Management on the Cost of Equity Capital in Plantation Companies on the IDX 2018-2022

By:

Calista Christabella Widy Maharani

This study aims to determine the effect of earnings management on the cost of equity capital. The research employs quantitative research methods, with sample selection carried out using purposive sampling from 19 selected companies. The focus of this research is on plantation companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2018-2022 research period. The data analysis method involves descriptive statistical analysis, classic assumption tests, which include data normality tests, autocorrelation tests, multicollinearity tests, and heteroscedasticity tests. This is followed by multiple linear regression analysis and hypothesis tests, including t-tests, F-tests, and R² tests. The analytical tool utilized for these analyses is SPSS version 27. The research findings indicate that earnings management has a positive and significant effect on the cost of equity capital.

Keywords: Profit Management, Cost of Equity Capital, Plantation Companies.

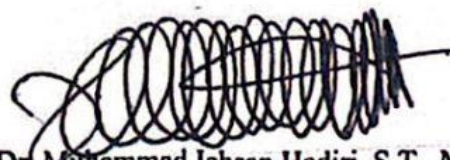
Acknowledge by,

Thesis advisor,

Chairman of The Management Department,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.M.
NIP. 199404112019032036



Dr. Muhammad Ichsan Hadjiri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
MITU 15/3/2024

LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Calista Christabella Widy Maharani

NIM : 01011282025060

Jurusan/Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

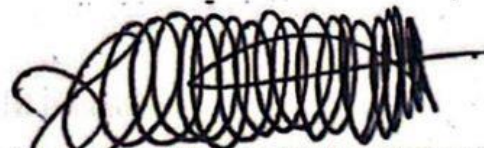
Pembimbing Skripsi,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.M.
NIP. 199404112019032036

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Calista Christabella Widy Maharani

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 10 September 2002

Agama : Katolik

Status : Belum Menikah

Alamat Lengkap : Jl. Cempaka III No. 7A, Sukodadi,
Sukarami, Kota Palembang, Sumatera
Selatan

Alamat e-mail : callistachrista@gmail.com

Riwayat Pendidikan

Sekolah Dasar : SD Bethel Tg, Priok

Sekolah Menengah Pertama (SMP) : SMPN 277 Jakarta

Sekolah Menengah Atas (SMA) : SMA Xaverius 1 Palembang

Strata-1 (S1) : Universitas Sriwijaya

Pengalaman dan Riwayat Organisasi

1. IMAJE FE UNSRI 2020/2021 : Staff Divisi Pendidikan
2. BEM KM FE UNSRI 2020/2021 : Staff Divisi Ekonomi Kreatif
3. PMKRI Cab.Palembang 2021/2022: Bendahara Umum

PMKRI Cab.Palembang 2023/2024 : Bendahara Umum

4. Beasiswa Bank Indonesia 2023 : Penerima Beasiswa BI Tahun 2023
5. PT. Hevea Anugrah Natura : Peserta Magang Periode Maret-Juni 2023
(Shamrock Group)
PT. Hevea Anugrah Natura : Staff Finance dan Administrasi
(Shamrock Group)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Grand Theory	8
2.1.1 Kajian Teoritis	9
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Hipotesis Penelitian	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.3 Populasi dan Sampel	31
3.3.1 Populasi.....	31
3.3.2 Sampel.....	31
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	32

3.5	Definisi Operasional Variabel dan Identitas Variabel	32
3.5.1	Definisi Operasional Variabel.....	32
3.5.2	Identitas Variabel	33
3.6	Teknik Analisis Data.....	34
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	34
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	35
3.6.3	Analisis Regresi Linear Berganda	37
3.6.4	Uji Hipotesis	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		41
4.1	Hasil Penelitian.....	41
4.1.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	43
4.1.3	Analisis Regresi Linear Berganda	47
4.1.4	Uji Hipotesis	49
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	53
BAB V PENUTUP.....		59
5.1	Kesimpulan.....	59
5.2	Saran	59
DAFTAR PUSTAKA		61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Biaya Modal Ekuitas Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	27

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Penentuan Populasi dan Sampel Penelitian	31
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	33
Tabel 4. 1 Descriptive Statistics.....	41
Tabel 4. 2 Uji Normalitas Data	44
Tabel 4. 3 Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 4. 4 Uji Multikolinieritas.....	46
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas.....	47
Tabel 4. 6 Analisis Regresi Linear Berganda.....	48
Tabel 4. 7 Uji T	50
Tabel 4. 8 Uji F	51
Tabel 4. 9 Uji R ²	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Nilai Buku Per Lembar Saham.....	70
Lampiran 2 Perhitungan Biaya Modal Ekuitas	73
Lampiran 3 Perhitungan Manajemen Laba (TAC)	76
Lampiran 4 Perhitungan TACit/Ait-1	79
Lampiran 5 Perhitungan I/Ait-1	82
Lampiran 6 Perhitungan REVit/Ait-1	85
Lampiran 7 Perhitungan PPEit/Ait-1	88
Lampiran 8 Perhitungan TAC diestimasi dengan Ordinary Least Square	91
Lampiran 9 Perhitungan Nondiscretionary Accruals (NDA).....	94
Lampiran 10 Perhitungan Manajemen Laba (Discretionary Accruals).....	97
Lampiran 11 Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	100
Lampiran 12 Analisis Statistik Deskriptif.....	101
Lampiran 13 Uji Normalitas Data.....	101
Lampiran 14 Uji Autokorelasi	101
Lampiran 15 Uji Multikolinieritas	101
Lampiran 16 Uji Heteroskedastisitas	102
Lampiran 17 Analisis Regresi Linear Berganda	102
Lampiran 18 Uji T.....	102
Lampiran 19 Uji F.....	102
Lampiran 20 Uji R ²	103

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

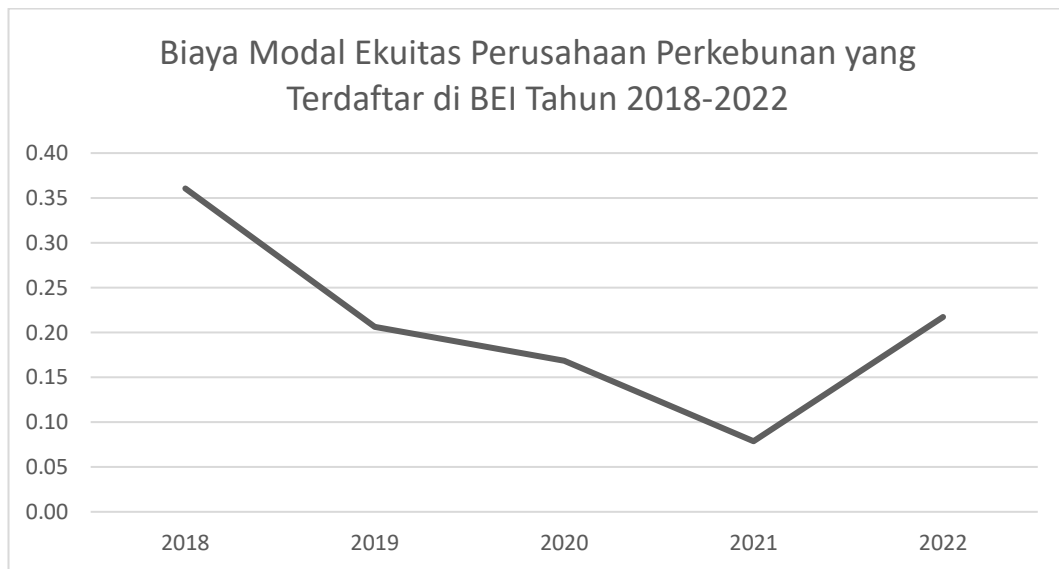
Pasca pandemi Covid-19 pemerintah terus berupaya dalam melaksanakan pembangunan yang tidak terlepas dari pembangunan subsektor perkebunan, terutama dalam bentuk upaya meningkatkan kesejahteraan masyarakat yang bergerak di subsektor perkebunan. Selain dari pemerintah pembangunan ini pun tidak terlepas dari campur tangan perusahaan perkebunan itu sendiri. Perusahaan pun dalam mempertahankan perusahaan memerlukan sejumlah modal. Modal sebagai kekayaan utama sebuah perusahaan, yang digunakan dalam menjalankan bisnis yang pada lazimnya berbentuk dana, aset, ataupun utang. Modal yang diperoleh tidak hanya berasal dari pemilik perusahaan, tetapi juga dapat diperoleh dari para investor. Investor memberikan modal bermacam-macam, yang salah satunya berupa saham. Investor membutuhkan informasi akuntansi sebagai dasar analisis bagi keputusan investasinya (Pratiwi, 2020).

Investor mempunyai kecenderungan dalam menginvestasikan sejumlah modalnya terhadap perusahaan yang menguntungkan, yang mana perusahaan tersebut memberikan tingkat pengembalian yang besar. Semakin tinggi *return* yang diharapkan oleh investor akan menyebabkan besarnya biaya modal ekuitas yang harus dikeluarkan perusahaan, dikarenakan biaya modal ekuitas adalah biaya yang harus dikeluarkan perusahaan untuk memenuhi imbal hasil atas investasi yang dilakukan investor (Panjaitan & Sofian, 2021). Biaya modal ekuitas dapat

dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan dengan perhitungan Model Ohlson. Berikut ini grafik biaya modal ekuitas perusahaan perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022.

Gambar 1.1

Biaya Modal Ekuitas Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022



Sumber: Data diolah peneliti, 2023

Gambar 1.1 menunjukkan biaya modal ekuitas perusahaan perkebunan di BEI tahun 2018-2022 mengalami fluktuasi. Dapat dilihat pada tahun 2018 biaya modal ekuitas sebesar 0,36 sedangkan tahun 2019 sebesar biaya modal ekuitas sebesar 0,21. Mengalami penurunan sebesar 0,15 dan apabila dipersenkan menjadi 15%. Kemudian di tahun 2020 biaya modal ekuitas mengalami penurunan, dengan nilai biaya modal ekuitas sebesar 0,17. Penurunan dari tahun 2019 ke tahun 2020 sebesar 0,04 dan apabila dipersenkan menjadi 4%. Pada tahun 2021 biaya modal ekuitas kembali mengalami penurunan, dengan nilai biaya modal ekuitas sebesar

0,08. Sehingga penurunan sebesar 0,09 atau 9% untuk tahun 2020 dan 2021. Serta di tahun 2022 biaya modal ekuitas sebesar 0,22 mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya. Kenaikan ini sebesar 0,14 atau 14%. Grafik mengalami fluktuasi dimana salah satu faktor yang diduga mempengaruhi biaya modal ekuitas perusahaan perkebunan ini adalah manajemen laba.

Dipilihnya perusahaan perkebunan atau subsektor perkebunan dalam penelitian ini dimana berdasarkan hasil studi empirik sebelumnya menunjukkan bahwa manajemen laba di setiap jenis industri mempunyai variasi yang berbeda-beda. Alasan lainnya untuk memilih perusahaan perkebunan yaitu perusahaan perkebunan merupakan perusahaan yang menjalankan operasionalnya mulai dari penghasil bahan baku, pengolahan bahan baku hingga melakukan penjualan/pemasaran hasil perkebunan tersebut.

Laporan keuangan merupakan sumber informasi yang paling penting untuk pengambilan keputusan bagi investor. Informasi yang paling diminati di antara informasi lain di dalam laporan keuangan adalah informasi laba. Namun, para penyusun laporan keuangan ini memiliki kecenderungan memanfaatkan bias yang terjadi karena pengguna hanya cenderung melihat informasi laba bersih dalam laporan laba rugi. Fenomena ini merupakan salah satu pemicu berkembangnya manajemen laba (Atmaja & Supratono, 2020).

Manajemen laba merupakan adanya campur tangan dari pihak manajemen perusahaan dalam proses penyusunan laporan keuangan eksternal perusahaan guna mencapai tingkat laba tertentu dengan tujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri

ataupun perusahaan, terutama pada laporan laba rugi. Manajemen laba menyebabkan banyak informasi yang harus diungkapkan oleh perusahaan, sehingga berkonsekuensi dalam meningkatkan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk menyediakan informasi bagi publik. Manajemen laba meningkat seiring dengan meningkatnya biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*) yang dikeluarkan perusahaan (Hendri & Nurhazana, 2019). Manajemen laba yang diukur dengan rasio akrual modal kerja dengan penjualan (Utami & Pernamasari, 2020) terbukti memberikan kontribusi yang paling besar dalam menjelaskan variasi biaya modal ekuitas. Praktik manajemen laba ini dapat dipandang dari dua perspektif yang berbeda, yaitu sebagai tindakan yang salah (negatif) dan juga sebagai tindakan yang seharusnya dilakukan oleh manajemen (positif).

Sistem akuntansi yang digunakan untuk saat ini dalam penyusunan laporan keuangan merupakan akuntansi berbasis akrual, dimana pendapatan akan diakui ketika perusahaan menjual barang atau menyerahkan jasa, terlepas dari kapan uang kas akan diterima. Kebebasan yang diberikan oleh standar akuntansi dalam memilih metode akuntansi yang digunakan inilah mampu menimbulkan sikap tidak etis dalam penyusunan laporan keuangan. Hal ini dilakukan manajemen untuk mempengaruhi tingkat laba yang dihasilkan, salah satunya adalah dengan melakukan tindakan manajemen laba (Robik et al., 2022).

Biaya modal ekuitas sebagai tingkat *return* yang diharapkan oleh pemegang saham sebagai imbalan atas investasi mereka sangat memengaruhi keputusan investasi perusahaan dan juga alokasi sumber daya. Semakin tinggi biaya modal ekuitas, semakin besar modal yang diperoleh perusahaan. Terdapat penelitian

sebelumnya yang telah menunjukkan bahwa ada hubungan antara praktik manajemen laba dengan biaya modal ekuitas. Dimana praktik manajemen laba yang tidak transparan dapat meningkatkan ketidakpastian dan risiko bagi investor, yang pada akhirnya dapat mengakibatkan investor menuntut tingkat pengembalian yang lebih tinggi. Oleh karena itu, pemahaman mengenai bagaimana manajemen laba dapat memengaruhi biaya modal ekuitas menjadi kunci dalam pengambilan keputusan perusahaan (Hendri & Nurhazana, 2019).

Ketika praktik manajemen laba menjadi semakin umum dalam lingkungan bisnis, *stakeholders*, termasuk investor dan analis keuangan, perlu memahami bagaimana praktik manajemen laba yang berlebihan dapat memengaruhi biaya modal ekuitas, yang pada akhirnya ini dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investasi dan alokasi sumber daya finansial. Dalam era globalisasi dan persaingan yang semakin ketat, kepercayaan pemegang saham dan investor terhadap transparansi dan kualitas pelaporan keuangan perusahaan sangat penting.

Pemilihan variabel tersebut didasarkan adanya fenomena gap (Hubungan tidak konsisten) yang terjadi pada variabel manajemen laba pada perusahaan perkebunan. Berdasarkan peneliti terdahulu Panjaitan & Sofian (2021), Irwansyah, Aliah (2022), Atmaja & Supratono (2020) menunjukkan bahwa variabel Manajemen Laba berpengaruh positif terhadap Biaya Modal Ekuitas, sedangkan menurut Sutarman et al. (2022), Yulianti & Debatara (2022), dan Prasetya & Yulianto (2018) menunjukkan bahwa Manajemen Laba berpengaruh negatif terhadap Biaya Modal Ekuitas.

Uraian diatas menunjukkan bahwa manajemen laba yang berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas berbeda-beda hasilnya. Dengan adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu, maka penelitian ini perlu dilakukan kembali: Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang permasalahan yang telah dikemukakan tersebut, peneliti membuat suatu perumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah Manajemen Laba berpengaruh terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Perkebunan di BEI Tahun 2018-2022

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, maka hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai berikut:

1. Dari aspek teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah khasanah ilmu pengetahuan di bidang manajemen, khususnya tentang manajemen laba dan biaya modal ekuitas .

2. Dari aspek praktis, hasil penelitian ini diharapkan berguna sebagai bahan masukan bagi investor dalam memepertimbangkan pengambilan keputusan berkaitan dengan penanaman modal dalam saham, khususnya pada perusahaan perkebunan di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F., & Purwaningsih, A. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Nonmanufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Modus*, 26(1), 33. <https://doi.org/10.24002/modus.v26i1.576>
- Atmaja, S., & Supratono, E. (2020). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Pengungkapan Corporate Social and Environmental Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 02(01), 2027–2041.
- Dewiyanti, S., & Burhan, A. U. A. (2020). *The Effect of Tax Avoidance, Real and Accrual Earnings Management on Cost of Equity*. *Unicees 2018*, 1134–1140. <https://doi.org/10.5220/0009506111341140>
- Dwika, P. W., Meirawati, E., & Hamzah, R. S. (2023). *The Effect of Information Assimetric, Profitability, and Firm Size on Earning Management: A Study on Manufacturing Companies in Indonesia*. 20(1). <https://doi.org/10.29259/jmbt.v20i1.18655>
- Eisenhardt, M. (2012). *Agency Theory : and Assessment Review*. 14(1), 57–74.
- Hendri, Z., & Nurhazana, D. (2019). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Perencanaan Biaya Modal Ekuitas Dengan Return On Assets (ROA) Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 3(1), 102–117. <https://doi.org/10.46367/jas.v3i1.166>

- Indarti, M. G. K., & Widiatmoko, J. (2021). The Effects of Earnings Management and Audit Quality on Cost of Equity Capital: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 769–776. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no4.0769>
- Irwansyah, Aliah, R. (2022). Pengaruh manajemen laba, asimetri informasi, pengungkapan sukarela dan ukuran perusahaan terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan manufaktur yang *INOVASI: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 18(3), 701–709. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI/article/view/11106>
- Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Kiswanto, K., & Fitriani, N. (2019). The influence of earnings management and asymmetry information on the cost of equity capital moderated by disclosure level. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(1), 123–137. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i1.1926>
- Kusumawardani, R. (2022). *Ekonometrika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Mas Said Surakarta* (Issue February).
- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah, 4(6), 1615–1627.
<https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1033>

Maruta, H. (2019). Analisis Perubahan Laba Kotor Sebagai Alat Evaluasi Penyebab Naik Turunnya Laba Perusahaan. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 3(2), 133–146. <https://doi.org/10.46367/jas.v3i2.168>

Nastiti, R. D., Dianawati, E., & Made, A. (2014). Analisis Tingkat Discretionary Accrual Sebelum dan Sesudah Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan Menurut UU No 36 Tahun 2008. *Journal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 36, 1–15.

Ni'mah, Y. zulfatun, & Syarifudin, A. (2020). Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas dengan Biaya Modal Ekuitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(6), 861–873.

Nopriyanto, A., Tinggi, S., Ekonomi, I., Laba, M., & Ekuitas, B. M. (2022). *PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS : STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2022*. 4(2), 252–262.

Nurlayla, E. P. D., & I, D. H. (2023). Analisis Faktor-Faktor Biaya Modal Ekuitas Dengan Model Ohlson Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1499–1508. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16001>

Panjaitan, togi antonius, & Sofian. (2021). Pengaruh Asimetri Informasi,

- Manajemen Laba, Dan Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Multidisiplin Madani(MUDIMA)*, 1(1), 41–50.
<https://doi.org/10.33508/jima.v1i1i.3895>
- Pelta, D. A. (2012). No Title 39–37, 66, עלון הנושע. ענף הקיווי: תמונת מצב.
- Prasetya, R. A., & Yulianto, A. (2018). The Effects of Tax Avoidance, Accrual Earnings Management, Real Earnings Management, and Capital Intensity on the Cost of Equity. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 10(1), 71–81.
<https://doi.org/10.15294/jda.v10i1.12653>
- Pratiwi, L. (2020). Memahami Pentingnya Informasi Akuntansi dalam Pengambilan Keputusan Investasi bagi Investor : Sebuah Kajian Literatur. *Accounting Auditing & Accountability Journal*, August, 1–15.
- Rahmanika, A. A., & Saptomo, C. A. (2019). Pengaruh Return Saham dan Beta Saham terhadap Cost of Equity Capital (Biaya Modal Ekuitas): Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016. *Equilibrium Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, XIII(1), 58–70. <http://www.e-jurnal.ukrimuniversity.ac.id/file/5>. Ambar .pdf
- Rifai, A., & Atiningsih, S. (2019). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Capital Intensity, Manajemen Laba Terhadap Penghindaran Pajak. *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 1(2), 135–142.
<https://doi.org/10.35829/econbank.v1i2.48>
- Robik, K., Naruli, A., & Kusuma, M. (2022). Moderasi Kualitas Audit Dalam Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kualitas Laba Komprehensif. *Jca*

(*Jurnal Cendekia Akuntansi*), 2(2), 27.
<https://doi.org/10.32503/akuntansi.v2i2.2281>

Rusli, D., & Dumaris, T. B. (2020). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Financial Distress dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol pada Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(02), 01–10. <https://doi.org/10.36406/jam.v17i02.331>

Sabrina, S., & Yoanita, C. (2021). The effect of corporate social responsibility disclosure and independent commissioner on cost of equity. *ACM International Conference Proceeding Series*, 9(2), 336–340. <https://doi.org/10.1145/3481127.3481216>

Saleh, M., Hasyim, A. wahab, & Khairun, A. (2022). Jurnal Riset Akuntansi Jurnal Riset Akuntansi. *Jurnal Riset Akuntansi*, 9(Maret), 373–380. https://www.researchgate.net/profile/Sutaryo-Sutaryo-2/publication/323846551_Faktor-Faktor_Penentu_Implementasi_E-Goverment_Pemerintah_Daerah_Di_Indonesia/links/5aaf434b0f7e9b4897c03d01/Faktor-Faktor-Penentu-Implementasi-E-Goverment-Pemerintah-Daerah-Di-I

Santoso, A. R., & Nazar, M. R. (2021). PENGARUH AUDIT TENURE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018) THE EFFECT OF AUDIT TENURE, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AN.

Management, 8(2), 1011–1019.

Scott, A. J. (1997). The cultural economy of cities. *International Journal of Urban and Regional Research*, 21(2), 323–339. <https://doi.org/10.1111/1468-2427.00075>

Sutarman, A., Karamoy, H., & Gamaliel, H. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Konsentrasi Kepemilikan, Manajemen Laba Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Cost Of Equity Capital Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "GOODWILL"*, 13(1), 13–24.

Suyono, E. (2017). Berbagai Model Pengukuran Earnings Management: Mana yang Paling Akurat. *Sustainable Competitive Advantage-7, December*, 303–324.

Utami, W., & Pernamasari, R. (2020). *The Effect Of Earnings Management And Corporate Governance On The Cost Of Equity Capital In Listed Manufacturing Industries In Indonesia. January.* <https://doi.org/10.4108/eai.26-3-2019.2290921>

Varadila, R., Widiatmoko, J., Indarti, M. G. K., & Taswan, T. (2022). Determinan Manajemen Laba dan Dampaknya pada Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 29(1), 43–51. <https://doi.org/10.35315/jbe.v29i1.9045>

Widyowati, D. D. (2020). Pengaruh Manajemen Laba, Asimetri Informasi, Dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Paradigma*, 17(2), 69–88. <https://doi.org/10.33558/paradigma.v17i2.2316>

Yulianti, D., & Debatara, M. (2022). Asimetri Informasi, Manajemen Laba, dan Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016). *Ijacc*, 3(2), 140–145. <https://doi.org/10.33050/ijacc.v3i2.2396>

Zandi, G. R., Shahid, M. S., Shahzad, I. A., & ... (2021). Impact of Corporate Governance on Cost of Equity Capital: a Cross-Country Empirical Study. *Journal of Legal ...*, 24(6), 2021. <https://search.proquest.com/openview/439600724fceb98a4434b47f00887c/1?pq-origsite=gscholar&cbl=38868>