

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari manajemen laba, kualitas laba, dan informasi asimetri terhadap *cost of equity capital* dengan subyek penelitiannya yaitu perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi tahun 2014-2018 yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia). Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari situs *website* BEI yaitu www.idx.co.id dan situs resmi perusahaan terkait. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan dilakukan dengan pembuangan outlier. Jumlah data dari penelitian ini setelah dilakukan *outlier* adalah sebanyak 135 data perusahaan selama lima tahun yaitu 2014-2018. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu regresi linier berganda yang terdiri dari uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heterokedastisitas), uji kelayakan model (uji F dan koefisien determinasi), serta uji hipotesis (uji t). Berdasarkan hasil analisa data mengenai pengaruh manajemen laba, kualitas laba, dan informasi asimetri terhadap *cost of equity capital* maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel manajemen laba berpengaruh signifikan positif terhadap *cost of equity capital* pada

perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Semakin tinggi akrual modal kerja maka semakin tinggi pula manajemen laba. Manajemen laba yang tinggi menunjukkan bahwa laba juga tinggi sehingga *earning per share* perusahaan juga tinggi. Apabila *earning per share* perusahaan tinggi maka *cost of equity capital* perusahaan juga tinggi.

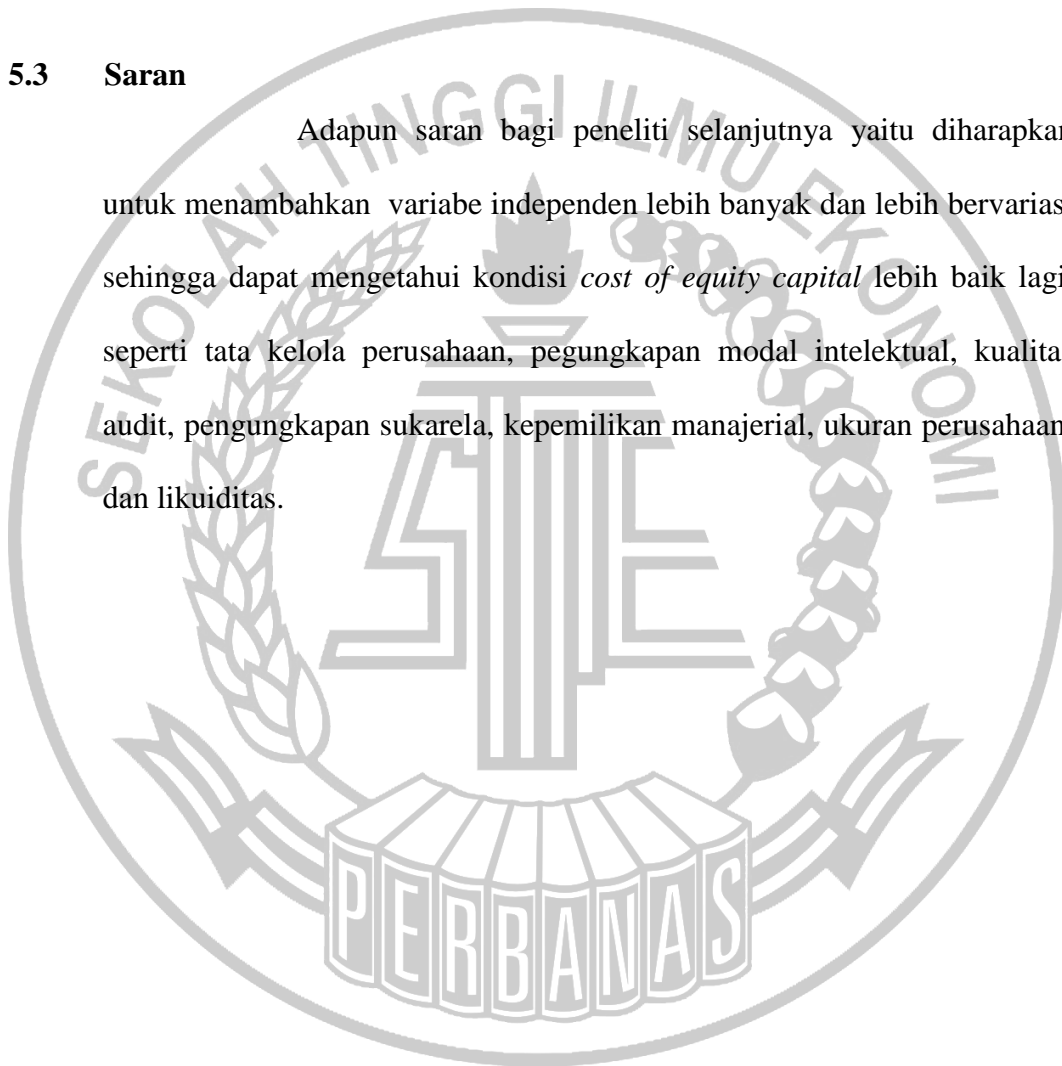
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kualitas laba tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Salah satu item pembentuk nilai *cost of equity capital* adalah harga saham. Tinggi rendahnya harga saham dipengaruhi oleh tinggi rendahnya permintaan dan penawaran saham di pasar modal, dan faktor lain seperti proyeksi kinerja perusahaan pada masa mendatang, kondisi ekonomi suatu negara, dan lain sebagainya.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel informasi asimetri tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Informasi asimetri yang diwakili oleh *bid-ask spread* tidak dapat menjelaskan secara langsung pengaruhnya terhadap *cost of equity capital*. Karena walaupun investor memiliki banyak informasi, mereka lebih menggunakan analisis teknikan untuk pengambilan keputusan.

5.2 Keterbatasan

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu kemampuan variabel independen untuk menjelaskan variasi variabel dependen hanya sebesar 8,3 persen, sedangkan sisanya sebesar 91,7 persen dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian ini.

5.3 Saran

Adapun saran bagi peneliti selanjutnya yaitu diharapkan untuk menambahkan variabel independen lebih banyak dan lebih bervariasi sehingga dapat mengetahui kondisi *cost of equity capital* lebih baik lagi, seperti tata kelola perusahaan, pengungkapan modal intelektual, kualitas audit, pengungkapan sukarela, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, dan likuiditas.



DAFTAR RUJUKAN

- Ajward, A.R. & Takehara, H. (2011). On the Relationship between Earning Quality and the Degree of Information Asymmetry: Evidence from Japan. *Japan Journal of Finance*, 31(1), 76–98.
- Barus, A. C., & Setiawati, K. (2015). Pengaruh Asimetri Informasi, Mekanisme Corporate Governance dan Beban Pajak Tangguhan Terhadap Manajemen Laba. *JWEM (Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil)*, 5(1), 31–40.
- Barvidi, D. N. S. (2015). Pengungkapan Sukarela Dan Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Dengan Informasi Asimetri Sebagai Variabel Intervening. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 7(1), 41–59.
- Ben-Nasr, H., & Al-Dakheel, A. M. (2014). The Impact of Earnings Quality on the Cost of Equity: Evidence from Privatized Firms. *International Journal of Financial Research*, 6(1), 68–78.
- Bhattacharya, N., Ecker, F., Olsson, P. M., & Schipper, K. (2012). Direct and mediated associations among earnings quality, information asymmetry, and the cost of equity. *Accounting Review*, 87(2), 449–482.
- Bringham, E.F, dan Joel F. Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Essentials of Financial Management*. Edisi 11, Buku 2. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Erlangga.
- Darsono & Ashari.(2005), *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hsu, M.-F., & Yu, J. (2015). The Influence of Earnings Quality and Liquidity on the Cost of Equity. *International Business Research*, 8(4), 194–209.
- He, W.P., Lepone, A., & Leung, H. (2013). Information Asymmetry and the Cost of Equity Capital. *International Review of Economics and Finance*, 27(2013), 611 – 620.
- Heriyanthi, I. G. A. R. (2013). Pengaruh Pengungkapan Sukarela dan Manajemen

Laba pada Cost of Equity Capital dengan Asimetri Informasi sebagai variabel Intervening. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5(2), 398-416.

Hermuningsih, Sri. (2012). Pengaruh Pengungkapan Terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan LQ45.

Ifonie, R. R. (2012). Pengaruh Asimetri Informasi Dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 103–107.

Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM, 2000.

Kurnia, L., & Arafat, M. Y. (2015). Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 10(1), 45-70.

Lahaya, I. A. (2017). Kualitas Laba Dan Pengungkapan Sukarela Dampaknya Terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Asimetri Informasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(2).

Lambert, R., C. Leuz, dan R. Verrecchia. (2011). Accounting Information, Disclosure, and the Cost of Capital. *Journal of Accounting Research*, 45(2), 385-420.

Leuz, C. and R. Verrecchia. (2004). Firms' Capital Allocation Choices, Information Quality, and the Cost of Capital. Working Paper, University of Pennsylvania.

Li, Y., Stokes, D. J., Taylor, S. L., & Wong, L. (2009). Audit Quality , Earnings Quality and the Cost of Equity Capital. *Quality*, (January).

Monalisa. (2018). Analisis Pengaruh Kualitas Corporate Govenance dan Kualitas Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Kesehatan Perintis (Perintis's Health Journal)*, 5(1), 67–75.

Moss, S. S. (2016). The Impact of Corporate Governance and Earnings Management Practices on Cost of Equity Capital: Evidence From Thai Listed Companies. *ACRN Oxford Journal of Finance and Risk Perspectives*, 51, 160–182.

Nasih, M., Komalasari, P, T., & Madyan, M. (2016). Hubungan antara Kualitas Laba, Asimetri Informasi, dan Biaya Modal Ekuitas Pengujian menggunakan Analisis Jalur. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 13(2), 221-242.

- Ningsih, R. D., & Ariani, N. E. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Modal Intelektual, Dan Kualitas Audit Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA) Vol., 1(1)*, 149–157.
- Nurjanati, R., & Rodoni, A. (2015). Pengaruh Asimetri Informasi dan Tingkat Disclosure terhadap Biaya Ekuitas dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen, 5(2)*, 173–190.
- Pramita, Y. D. (2016). Earnings Quality and Beta On Cost of Equity Capital. *Jurnal Bisnis & Ekonomi, 14(2)*, 123–131.
- Rianingtyas, R. A., & Trisnawati, R. (2015). Pengaruh Pengungkapan CSR , Manajemen Laba dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2010-2015.
- Risfahani, Nurhayati, & Fadilah, S. (2017). Pengaruh Voluntary Disclosure , Manajemen Laba terhadap Cost Of Equity Capital dengan Asimetri Informasi sebagai Intervening Variable pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Akuntansi, 3(2)*, 328–338.
- Scott, William R. 2012. *Financial Accounting Theory. Fourt Edition*. USA: Prentice Hall.
- Setijaningsih, H. T. (2012). Teori Akuntansi Positif dan Konsekuensi Ekonomi. *Jurnal Akuntansi, 16(03)*, 427–438.
- Shehata, N. F. (2014). Theories and Determinants of Voluntary Disclosure. *Accounting and Finance Research, 3(1)*, 18–26.
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sulistyanto, Sri. (2008). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT Grasindo.
- Utami, W. (2005). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur). *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi, (September)*, 15–16.
- Uyar, A., Kilic, M., & Bayyurt, N. (2013). Association between firm characteristics and corporate voluntary disclosure: Evidence from Turkish

listed companies. *Academic Journal*, 9(4), 1080–1112.

Wang, J. (1993). A Model of Intertemporal Asset Pricing Under Asymmetric Information. *The Review of Economic Studies*, 60(2), 249–282.

Watt, L Ross. Zimmerman, L Jerold. (1986). *Positive Accounting Theory*. New Jersey : Prentice Hall. Inc.

Widjaja, F. P., & Maghviroh, R. E. (2011). Analisis Perbedaan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Adanya Komite pada Bank-bank *Go Public* di Indonesia. *The Indonesian Accounting Riview*, 1(2), 117-134.

Wiyadi, Trisnawati, R., Puspitasari, N., & Sasongko, N. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Riil Pada Perusahaa ManufaktuR Di Indonesia. *The 3rd University Research Colloquium*, hal. 93–107.

Wulandari, P. P., & Atmini, S. (2012). Pengaruh tingkat pengungkapan wajib dan pengungkapan sukarela terhadap biaya modal ekuitas. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 3(3), 424–440.

<https://ekbis.sindonews.com/read/1404900/178/mark-dynamics-sebar-dividen-rp266-miliar-1558032009>

<https://www.edusaham.com>

<https://www.kemenperin.go.id/artikel/7014/Manufaktur-Ditopang-Sektor-Barang-Konsumsi>