

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam menjalankan kegiatan operasional, perusahaan membutuhkan dana baik dari kreditur dan investor. Pasar modal merupakan media yang dapat mempertemukan pihak yang akan memberikan dana dengan perusahaan yang membutuhkan dana. Perusahaan dapat menerbitkan saham atau obligasi yang akan diperjualbelikan di pasar modal guna memperoleh dana dari pihak penyedia dana.

Cost of equity capital (biaya modal ekuitas) merupakan tingkat pengembalian yang diinginkan oleh penyedia dana, baik investor (*cost of equity*) maupun kreditur (*cost of debt*). *Cost of equity capital* berkaitan dengan resiko investasi atas saham perusahaan. Dalam Utami (2005) dijelaskan bahwa *cost of equity capital* adalah besarnya *rate* yang digunakan investor untuk mendiskontokan dividen yang diharapkan diterima di masa yang akan datang. *Cost of equity capital* dapat dipengaruhi oleh asimetri informasi dan manajemen laba.

Asimetri informasi merupakan ketimpangan informasi antara manajer dan pemegang saham atau *stakeholder* lainnya, di mana manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa depan dibandingkan pemegang saham tersebut. Banyaknya pengungkapan yang dikeluarkan oleh perusahaan akan berdampak

pada informasi akuntansi yang berkualitas. Informasi tersebut berguna bagi para investor yang akan menanamkan uangnya pada perusahaan untuk menurunkan asimetri informasi. Semakin kecil asimetri informasi yang terjadi di antara manajer dengan pemegang saham atau *stakeholder* lainnya, maka semakin kecil biaya modal sendiri yang ditanggung oleh perusahaan.

Manajemen laba merupakan intervensi manajemen dalam proses menyusun pelaporan keuangan eksternal sehingga dapat menaikkan atau menurunkan laba akuntansi sesuai dengan kepentingan pelaksanaan manajemen tersebut. Manajemen laba banyak dilakukan oleh manajemen karena mereka menganggap bahwa perusahaan lain juga melakukan hal yang sama. Dengan demikian, kinerja kompetitor juga dapat menjadi pemicu untuk melakukan praktik manajemen laba karena investor dan kreditor akan melakukan komparasi untuk menentukan perusahaan mana yang mempunyai *rating* yang baik.

Utami (2005) merupakan salah satu peneliti yang menguji antara manajemen laba dengan *cost of equity capital*. Hasil dari penelitiannya adalah bahwa manajemen laba berpengaruh dan signifikan terhadap *cost of equity capital*, artinya bahwa semakin tinggi tingkat akrual maka semakin tinggi *cost of equity capital*. Hal ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Stolowy dan Breton (2000) dalam Utami (2005) menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat manajemen laba menunjukkan semakin tinggi resiko

imbang hasil saham dan konsekuensinya investor akan menaikkan *rate cost of equity capital*.

Dari uraian latar belakang di atas, penelitian ini akan menguji pengaruh asimetri informasi dan manajemen laba terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah asimetri informasi berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah yang dibuat di atas, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- b. Untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

- a. Manfaat akademis

Memberikan wawasan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of equity capital*, yaitu asimetri informasi dan manajemen laba pada perusahaan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk keperluan penelitian selanjutnya.

- b. Manfaat Praktis.

Memberikan informasi mengenai pengaruh asimetri informasi dan manajemen laba terhadap *cost of equity capital* perusahaan, sehingga dapat dijadikan sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan investasi pada perusahaan tersebut.

1.5 Sistematika Skripsi

Sistematika penyusunan skripsi ini dibagi menjadi:

- BAB 1 : Pendahuluan

Bab ini berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika skripsi.

BAB 2 : Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi penelitian terdahulu dan landasan teori berkaitan dengan penelitian yang meliputi asimetri informasi, manajemen laba, *cost of equity capital* dan pengembangan hipotesis.

BAB 3 : Metode Penelitian

Bab ini berisi desain penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional variabel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi, sampel, dan teknik pengambilan sampel, teknik analisis data, prosedur pengujian hipotesis.

BAB 4 : Analisis dan Pembahasan

Bab ini berisi gambaran umum obyek penelitian, deskripsi data, analisis data, dan pembahasan.

BAB 5 : Simpulan dan Saran

Bab ini berisi simpulan dari seluruh pembahasan dan saran.