

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa *modified audit opinions* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *borrowing cash flow*. Hal ini terjadi karena laporan audit hanyalah salah satu dari banyak hal yang dipertimbangkan kreditor dalam menilai kelayakan perusahaan sebagai calon debitor dalam menerima pinjaman. Selanjutnya, dapat disimpulkan bahwa *modified audit opinions* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *investment cash flow* yang dimoderasi oleh *operating cash flow*. Hal ini terjadi karena *modified audit opinions* yang didapatkan perusahaan tidak menentukan apakah perusahaan akan menggunakan kas internal yang lebih banyak untuk membeli aset.

Variabel kontrol pertumbuhan, profitabilitas, dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *borrowing cash flow*. Variabel kontrol yang berpengaruh signifikan terhadap *investment cash flow* adalah pertumbuhan, yang mana berpengaruh positif secara signifikan terhadap *investment cash flow*.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini tidak lepas dari keterbatasan-keterbatasan penelitian, antara lain:

1. Objek penelitian menggunakan perusahaan sektor manufaktur sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasi untuk sektor yang lain karena memiliki karakteristik yang berbeda.
2. Penelitian ini tidak menggunakan variabel *controlling shareholder* yaitu kepemilikan saham lebih dari 50% yang dibagi antara perusahaan yang tidak memiliki *controlling shareholder* atau sebaliknya seperti pada penelitian Cahyaningrum dan Fitriany (2013).

5.3. Saran

Berdasarkan hasil simpulan dan keterbatasan penelitian, terdapat beberapa hal yang dapat dipertimbangkan untuk mengembangkan penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel penelitian pada sektor lain selain manufaktur sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar perusahaan.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel *controlling shareholder* untuk menggambarkan efek *soft budget constraints* seperti pada penelitian Cahyaningrum dan Fitriany (2013).

DAFTAR PUSTAKA

- Afandi, P., 2010, Analisis Implementasi 5C Bank BPR dalam Menentukan Kelayakan Pemberian Kredit pada Nasabah, *Among Makarti*, Vol. 3, No. 5, Juli: 55-69.
- Ahmadi, M. R., B. A. Sedghiani, dan K. Jamali, 2014, Economic Consequences Qualified Audit Opinions: Evidence from listed Companies in Tehran Stock Exchange, *Research Journal of Recent Sciences*, Vol. 3, No. 10, Oktober: 89-95.
- Arens, A. A., R. J. Elder, dan M. S. Beasley, 2014, *Auditing dan Jasa Assurance*, ed. 15, Terjemahan oleh Herman Wibowo dan Tim Perti, 2015, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Cahyaningrum, P. H., dan Fitriany, 2012, Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Borrowing Cash Flow dan Investment Cash Flow, *Simposium Nasional Akuntansi 15*, Banjarmasin, September: 1-32.
- _____, 2013, Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Borrowing Cash Flow dan Investment Cash Flow, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 10, No. 1, Juni: 80-101.
- Chen, P. F., S. He, Z. Ma, dan D. Stice, 2016, The Information Role of Audit Opinions in Debt Contracting, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 61, No.1, Februari: 121-144.

- Daniati, N., dan Suhairi, 2006, Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan terhadap Expected Return Saham (Survey pada Industri Textile dan Automotive yang Terdaftar di BEJ), *Simposium Nasional Akuntansi 9*, Padang, Agustus: 1-23.
- Dewi, R. M., 2014, Pengaruh Due Professional Care dan Etika Auditor terhadap Kualitas Audit, (http://elib.unikom.ac.id/files/disk1/705/jbptunikompp-gdl-riskamutia-35223-10-unikom_r-l.pdf, diunduh 10 September 2016).
- Fazzari, S. M., R. G. Hubbard, dan B. C. Petersen, 1988, Financing Constraints and Corporate Investment, *Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 1988, No. 1: 141-206.
- Gadge, A., B. Deora, dan R. Kasture, 2013, *Certified Credit Research Analyst (CCRA) Level 2*, Mumbai: Association of International Wealth Management of India.
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gyau, E. K., F. Owusu, dan N. Amaning, 2016, *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, Vol. 4, No. 4, April: 18-24.
- Hakim, I. L., 2015, Skandal Terungkap, CEO Toshiba Mundur, (<http://bisnis.liputan6.com/read/2277114/skandal-terungkap-ceo-toshiba-mundur>, diunduh 13 September 2016).

Ikatan Akuntan Indonesia, 2014, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan, Ikatan Akuntan Indonesia.

Institut Akuntan Publik Indonesia, 2013, *Standar Profesional Akuntan Publik*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Ishak, S., M. Yusof, dan M. Atef, 2013, The Formation of Separate Risk Management Committee and The Effect on Modified Audit Report, *Malaysian Management Journal*, Vol. 17:43-58.

Jensen, M. C., dan W. H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.

Kabajeh, M. A. M., A. M. A. Shanti, F. N. Dahmash, dan A. S. Hardan, 2012, Informational Content of Auditor's Report and its Impact on Making Decisions from Lenders and Management's View in the Jordanian Industrial Public Firms, *International Journal of Humanities and Social Science*, Vol. 2, No. 14, Juli: 93-103.

Kaplan, S. N., dan L. Zingales, 1997, Do Financing Constraints Explain Why Investment is Correlated With Cash Flow?, *Quarterly Journal of Economics*, Februari:169-215.

Kartika, A., 2009, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI,

Dinamika Keuangan dan Perbankan, Vol. 1, No. 2, Agustus: 105-122.

_____, 2016, Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *INFOKAM*, Vol. 12, No. 1, Maret: 49-58.

Kieso, D. E., J. J. Weygandt, dan T. D. Warfield, 2011, *Intermediate Accounting IFRS Edition*, USA: John Wiley & Sons, Inc.

Knechel, W. R., A. Vanstraelen, dan M. Zerni, 2015, Does the Identity of Engagement Partners Matter? An Analysis of Audit Partner Reporting Decisions, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 32, No. 4, Desember: 1443-1478.

Lin, Z., Y. Jiang, dan Y. Xu, 2011, Do Modified Audit Opinions Have Economic Consequences? Empirical Evidence based on Financial Constraints, *China Journal of Accounting Research*, Vol. 4, No. 3, September: 135-154.

Malekian, E., E. Tavakolnia, dan M. Tirgari, 2014, Audit Opinion, Long-Term Debt and Financial Constraints, *Asian Journal of Research in Banking and Finance*, Vol. 4, No. 9, September: 66-78.

Moradi, M., M. Salehi, M. Rigi, dan M. Moeinizade, 2011, The Effect of Qualified Audit Report on Share Prices and Returns: Evidence of Iran, *African Journal of Business Management*, Vol. 5, No. 8, April: 3354-3360.

Murhadi, W. R., 2013, *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Pantow, M. S. R., S. Murni, dan I. Trang, 2015, Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat di Indeks LQ 45, *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1, Maret: 961-971.

Salehi, M., A. Mohammadi, dan P. T. Esfahani, 2013, Investment-Cash Flow Sensitivity: A Study of Iranian Listed Companies, *Organizacija, Journal of Management, Informatics and Human Resources*, Vol. 46, No. 3, Juni:87-97.

Scott, W. R., 2015, *Financial Accounting Theory*, Canada: Pearson Education.

Subramanyam, K. R., 2014, *Financial Statement Analysis*, 11th ed., McGraw-Hill Education International Edition.

Sukmana, Y., 2015, Bos Toshiba Dilaporkan Terlibat Skandal Penyimpangan Akuntansi, (<http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2015/07/21/161317026/.Bos.Toshiba.Dilaporkan.Terlibat.Skandal.Penyimpangan.Akuntansi>., diunduh 13 September 2016).

Suwardjono, 2014, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, ed. 3, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Utomo, I. B. S., 2010, Dirut Katarina Utama Bantah Larikan Dana IPO, (<http://finance.detik.com/bursa-valas/1451626/dirut-katarina-utama-bantah-larikan-dana-ipo>, diunduh 10 September 2016).

Walsh, C., 2006, *Key Management Ratios*, Terjemahan oleh Agus Dharma, 2012, Jakarta: Penerbit Erlangga.

Wibowo, D. W., 2016, Mengerek Turun Rasio NPL, (<http://indonesianindustry.com/mengerek-turun-rasio-npl>, diunduh 1 Februari 2017).