

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa *modified audit opinion* tidak berpengaruh signifikan terhadap *borrowing cash flow* yang merupakan proksi dari *financial constraint*. Hal tersebut terjadi karena terdapat berbagai faktor lain yang digunakan oleh analis kredit sebagai dasar pertimbangan dalam memberikan kredit yang menyebabkan opini audit bukan menjadi pertimbangan yang utama. Dalam pengujian ini, variabel kontrol yang berpengaruh positif signifikan adalah ukuran perusahaan dan *leverage* sedangkan *investment cash flow*, pertumbuhan, dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan.

Dalam menguji pengaruh *modified audit opinion* terhadap *financial constraint* yang diproksikan dengan *investment cash flow*, dapat disimpulkan bahwa *modified audit opinion* tidak berpengaruh signifikan terhadap *investment cash flow*. Hal tersebut terjadi karena opini audit bukan satu-satunya pertimbangan yang digunakan baik kreditor maupun investor dalam memberikan dana. Selain itu, perusahaan yang memperoleh MAO dapat menggunakan kas internal untuk mendanai pengeluaran investasinya. Dalam pengujian ini, variabel kontrol yang berpengaruh positif signifikan adalah ukuran perusahaan sedangkan pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini tidak lepas dari adanya keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan variabel independen yang hanya dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 51,3% untuk model penelitian pertama dan 55,5% untuk model penelitian kedua yang menunjukkan terdapatnya variabel lain dalam menjelaskan variabel dependen yang berada di luar model penelitian.
2. Penelitian ini menunjukkan hasil pengujian variabel independen yang berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen hanya sebesar 33,3% yang dapat disebabkan dari pemilihan proksi penelitian yang kurang bervariasi.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, diajukan saran bagi peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel pemegang saham pengendali dalam melakukan pengujian terhadap *financial constraint* untuk dapat melihat adanya intervensi pemegang saham.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi yang lain seperti ROE, ROI, DTE, dsb dalam mengukur baik variabel dependen maupun variabel independen untuk bisa menghasilkan hasil uji yang dapat menunjukkan pengaruh signifikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbaloa, S.D., 2015, Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Financial Constraint pada Perusahaan Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013, *Skripsi*, Akuntansi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya, (<http://repository.wima.ac.id>, diunduh tanggal 3 September 2017).
- Arens, A.A., R.J. Elder, M.S. Beasley, dan A.A. Jusuf, 2014, *Auditing and Assurance Service: An Integrated Approach*, 15th ed., England- Pearson Education Limited.
- Cahyaningrum, P.H., dan Fitriyani, 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.
- Citron, D.B. dan R.J. Taffler, 2001, *Can Regulator Really Change Auditor Behaviour? The Case of Going Concern Reporting*.
- Contreras, A.G., J.A.G. Angulo, dan W. Rodgers, 2007, Information Content and Recency Effect of the Audit Report in Loan Rating Decisions, *Accounting and Finance*, Vol. 47, No.2, Juni: 285-304.
- Dang, C., dan F. Li, 2015, Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance, *Working Paper*, University of Western Ontario.
- Ghozali, I., dan D. Ratmono, 2013, *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 8*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, Edisi 8, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hennessy, C.A., dan T.M. Whited, 2007, How Costly Is External Financing? Evidence from a Structural Estimation, *Journal of Finance*, Vol. 62, No. 4, August: 1705-1745.
- Hidayat, R., 2010, Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, April: 458-478.
- Institut Akuntan Publik Indonesia (IAPI), 2013, *Standar Profesional Akuntan Publik*, Jakarta: Salemba Empat.
- Ittonen, K., 2010, A Theoretical Examination of the Role of Auditing and the Relevance of Audit Reports, *Proceedings of the University of Vaasa*, Teaching Aid Series.
- Januarti, I., 2009, Analisis Pengaruh Faktor Perusahaan, Kualitas Auditor, Kepemilikan Perusahaan Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Simposium Nasional Akuntansi XII*, Palembang, November: 1-26.
- 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, Juli: 305-360.
- 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: 105-102.
- Kasmir, 2008, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Kieso, D.E., J.J. Weygandt, dan T.D. Warfield, 2014, *Intermediate Accounting IFRS*, Second Edition, United States of America: Wiley.
- Lailiyah, A., 2014, Urgensi Analisa 5C pada Pemberian Kredit Perbankan untuk Meminimalisir Risiko, *Yuridika*, Vol. 29, No. 2, Mei-Agustus: 224.

- 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, August: 135–154.
- Mulyadi, 2001, *Akuntansi Manajemen*, Jakarta: Salemba Empat.
- Mutamimah, dan Rita, 2009, Keputusan Pendanaan: Pendekatan Trade-Off Theory dan Pecking Order Theory, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 10, No. 1, Januari: 241-249.
- Pantow, M.S.R., S. Murni, dan I. Trang, 2015, Analisis 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.
- Ramazan, M., 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.
- Salehi, M., A. Mohammadi, dan P. T. Esfahani, 2013, Investment-Cash Flow Sensitivity: A Study of Iranian Listed Companies, *Research papers Organizacija*, Vol. 46, No. 3, April: 87-97.
- Sari, D.V., dan A.M. Haryanto, 2013, Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010, *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 2, No. 3: Juli: 1-11.
- Sarwendah, V., 2016, Pengaruh Opini Audit Modifikasi terhadap Keputusan Pinjaman dan Keputusan Investasi, *Skripsi*, Akuntansi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya, (<http://repository.wima.ac.id>, diunduh tanggal 3 September 2017).

- Sasmita, Y.E., 2016, Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Financial Constraint pada Perusahaan Dagang di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015, *Skripsi*, Akuntansi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya, (<http://repository.wima.ac.id>, diunduh tanggal 3 September 2017).
- Scott, W.R., 2015, *Financial Accounting Theory*, Canada: Pearson Education.
- Shinde, J.S., T. Stone dan J. Willems, 2013, The Self-Fulfilling Prophecy's Effect on an Auditor's Issuance of a Going Concern Opinion, *Journal of Accounting and Auditing: Research & Practice*, Vol. 2013.
- Subramanyam, K.R. dan J.J. Wild, 2013, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Sepuluh, Jakarta: Salemba Empat.
- Sudarmadji, A. M., dan L. Sularto, 2007, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan, *Prosiding PESAT Auditorium Kampus Gunadarma*, Universitas Gunadarma, Depok.
- Sutedja, 2004, Pengungkapan (Disclosure) Laporan Keuangan sebagai Upaya Mengatasi Asimetri Informasi, *TEMA*, Vol. 5, No. 1, Maret: 72-84.
- Tjondro, E., dan Basuki, 2012, Studi tentang *Political Tie*, Pengaruhnya terhadap Keputusan Pemberian Kredit Bank di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 14, No. 2, November: 116-134.
- Walsh, C., 2006, *Key Management Ratios*, Terjemahan oleh Agus Dharma, 2012, Jakarta: Erlangga.