

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang digunakan sesuai dengan tujuan hipotesis yang dilakukan dengan analisis regresi linier berganda, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak ada pengaruh kepemilikan manajerial (INS) terhadap nilai perusahaan (PBV). Dari hasil tersebut diketahui bahwa hipotesis 1 tidak terbukti dan tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Christiawan dan Tarigan (2007), yang menyatakan bahwa adanya pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Hal ini dimungkinkan bahwa perusahaan dalam penelitian ini telah memiliki manajemen yang baik dalam peningkatan kinerja.
2. Tidak ada pengaruh penggunaan hutang (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis 2 tidak terbukti dan juga tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Sulito (2008), yang menyatakan adanya pengaruh penggunaan hutang terhadap nilai perusahaan dikarenakan dengan adanya penggunaan hutang maka masalah keagenan dapat berkurang dan nilai perusahaan meningkat.
3. Ada pengaruh arus kas bebas (FCF) terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan koefisien negatif. Hasil ini mendukung hipotesis 3, bahwa dengan adanya arus kas bebas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sehingga dengan semakin meningkatnya arus kas bebas dapat menyebabkan nilai perusahaan semakin menurun.
4. Tidak ada pengaruh resiko kebangkrutan (Zrisk) terhadap hubungan kepemilikan manajerial (INS) dan nilai perusahaan

(PBV). Dengan hasil ini maka hipotesis 4 ditolak, karena tidak ditemukan resiko kebangkrutan yang tinggi mempengaruhi hubungan kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan.

5. Ada pengaruh resiko kebangkrutan (Zrisk) terhadap hubungan penggunaan hutang (DER) dan nilai perusahaan (PBV) dengan koefisien negatif, Hasil tersebut mendukung hipotesis 5, bahwa dengan adanya resiko kebangkrutan berpengaruh positif terhadap hubungan kebijakan hutang dan nilai perusahaan.
6. Ada pengaruh resiko kebangkrutan (Zrisk) terhadap hubungan arus kas bebas (FCF) dan nilai perusahaan (PBV) dengan koefisien positif, Hasil itu mendukung hipotesis 6, bahwa dengan adanya resiko kebangkrutan berpengaruh negatif terhadap hubungan *free cash flow* dan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Hasil dari penelitian ini mempunyai keterbatasan yaitu populasi yang digunakan adalah perusahaan sektor perbankan dengan periode tiga tahun 2010 sampai 2012. PBV yang digunakan dalam penelitian ini sebagai ukuran nilai perusahaan ditentukan atas dasar penilaian yang dibuat oleh peneliti setelah membaca dan mengamati sehingga masih bersifat subyektif. Penggunaan variabel-variabel bebas sebagai proksi dari masalah keagenan terbatas pada 3 variabel yaitu INS, DER dan FCF, sedangkan masalah keagenan dapat diperoleh dengan proksi-proksi lain yang lebih cocok di sektor perbankan. Variabel moderasi sebagai interaksi pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat terbatas pada resiko kebangkrutan.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa hal yang dapat diimplikasikan dan sebagai masukan bagi pimpinan serta pihak manajemen perusahaan.

1. Agar hasil penelitian bisa mendukung kesimpulan yang lebih akurat maka sampel yang digunakan hendaknya menggunakan periode lebih dari empat tahun, misalnya lima tahun terakhir.
2. Penelitian berikutnya dapat menambahkan variabel lain yang berperan dalam mempengaruhi nilai perusahaan dalam hubungannya terhadap masalah keagenan.
3. Sebagai moderasi pengaruh masalah keagenan terhadap nilai perusahaan dapat dengan menggunakan variabel lain karena bukan semata mata nilai perusahaan diukur dengan resiko kebangkrutan saja akan tetapi dapat juga dipengaruhi oleh faktor-faktor lain.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Aji. D. Y., dan Mita. A. F., 2010, Pengaruh Profitabilitas, Risiko Keuangan, Nilai Perusahaan, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Praktek Perataan Laba: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Christiawan. Y. J., dan Tarigan. J., 2007, Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi - Universitas Kristen Petra*.
- Fakhrurozie., 2007, Analisis Pengaruh Kebangkrutan Bank dengan Metode Altman z-score terhadap Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Jakarta. Skripsi. Fakltas Ekonomi Uniersitas Negeri Semarang.
- Fama, E. F., 1980, *Agency Problem and The Theory of The Firm. Journal of Economy* 88.
- Fitriyah. F. K., dan Hidayat D., 2011, Pengaruh Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi Dan Arus Kas Bebas Terhadap Utang. *Media Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 1.
- Hanafi, M., 2005, *Manajemen Keuangan*, Jogjakarta: BPFU UGM.
- Imanta, D., dan Satwiko, R., 2011, Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 13 No 1.
- Indahningrum, R. P., dan Handayani, R., 2009, Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 11 No 3.
- Jensen, M. C., 1986. *Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance and Take Over. American Economic Review* .Vol.76.

- Joni., dan Lina., 2010, Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 12 No 2.
- Mayangsari, S., 2001, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan: Pengujian Pecking Order Hypothesis. *Media Riset akuntansi, auditing, dan Informasi*. Vol 1 No 3.
- Muntahanah., 2011, Manajemen Konflik *Agency* Kaitannya Dengan Nilai Perusahaan.
- Nengsi. W. H., 2013, Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Dalam Perspektif *Agency Theory* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Putri, I, F., dan Nasir, M., 2006, Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif teori keagenan. *AKPM 18*.
- Rahayu, D. S., 2005, Pengaruh Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional Pada Struktur Modal perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol. 01, No. 02.
- Rahman, A, A., Ibrahim, M., dan Meera, A, K, M., 2009, *Lending Structure and Bank Insolvency Risk: A Comparative Study Between Islamic and Conventional Banks*. *Journal of Business & Policy Research* Vol.4 No. 2 December 2009, Pp.189-211.
- Saunders, A., dan Cornett, M, M., 2011, *Financial Institutions Management, seventh edition: McGraw-hill international edition*.
- Steven., dan Lina., 2011, Faktor – faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 13 No 3.
- Sulito., 2008, Pengaruh Profitabilitas, Risiko Keuangan, Nilai Perusahaan, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Praktek Perataan Laba: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di BEI. *Perpustakaan Digital UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Sunarto., 2009, Teori Keagenan dan Manajemen Laba. *Kajian Akuntansi. Hal13 – 28*.
- Tarjo., 2005, Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.8 No.1, hlm. 82-104.
- Tresnaningsih, E., 2008, Manajemen Laba pada Perusahaan dengan Permasalahan *Free Cash Flow* dan Peran Moderasi dari Monitoring Eksternal. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 5 No 1.
- Vidyantie., Nathalia, D., dan Handayani R., 2006, *The Analysis of The Effect of Debt Policy, Dividend Policy, Institutional Investor, Business Risk, Firm Size and Earning Volatility to Managerial Ownership Based on Agency Theory Perspective*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 8 No 2.
- Widarni, E, L., Pengaruh Biaya Keagenan dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Dinamika Dotcom*. Vol 2 No1.
- Widjaja, F, P., dan Maghviroh, R, E., 2011, Analisis Perbedaan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Adanya Komite pada Bank – Bank yang *Go Public* di Indonesia. *The Indonesian Accounting Review*. Vol 1 No 2.
- Yeniatie., dan Destriana, N., 2010, Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 12 No 1.
- Yuniningsih., 2008, *Insider Ownership, Free Cash Flow dan Dividend Policy* Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 8 No. 1.