

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan pada hasil analisis dan pembahasan diperoleh beberapa kesimpulan. Kesimpulan pertama yaitu kualitas akrual tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas. Hal ini disebabkan oleh kondisi pasar di Indonesia, dimana sebagian besar pergerakan pasar modal di Indonesia masih sangat dipengaruhi oleh isu-isu yang ada sehingga tinggi atau rendahnya tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor tidak dipengaruhi oleh kualitas informasi laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan. Hal serupa terjadi, antara kualitas akrual dengan biaya utang, dimana kualitas akrual tidak berpengaruh signifikan pula terhadap biaya utang. Hal ini dikarenakan pasar utang di Indonesia tidak sebesar pasar modal dan pasar obligasi di Indonesia masih dengan kondisi yang belum bagus karena perusahaan publik yang mengeluarkan obligasi jumlahnya masih sedikit, sehingga kebanyakan perusahaan memilih untuk memperoleh pinjaman melalui pihak ketiga lainnya.

Kesimpulan berikutnya berkaitan dengan pengaruh kepemilikan keluarga terhadap biaya ekuitas. Dimana dalam penelitian ini, kepemilikan keluarga tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas. Hal ini dikarenakan jumlah perusahaan dengan kepemilikan keluarga semakin sedikit dan diiringi dengan berubahnya kepemilikan keluarga sebagai perusahaan tertutup menjadi perusahaan terbuka sehingga kepemilikan keluarga menjadi berkurang. Hal serupa terjadi terhadap hubungan kepemilikan keluarga dengan biaya utang, dimana kepemilikan keluarga juga tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya utang. Hal ini dapat terjadi karena masalah keagenan yang sering muncul pada perusahaan dengan kepemilikan keluarga akan lebih berpengaruh terhadap investor selaku pemilik saham, dan kreditur tidak akan terpengaruh akan hal tersebut.

Berkaitan dengan pengaruh kepemilikan institusional terhadap biaya ekuitas, hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga berpengaruh negatif terhadap biaya ekuitas. Hal ini karena dengan adanya kepemilikan institusional akan meningkatkan pengawasan terhadap kinerja manajemen sehingga menghasilkan kinerja perusahaan yang lebih baik dan hal ini pula dapat mengurangi masalah keagenan antara pihak manajemen dengan para investor. Penelitian ini juga menunjukkan hasil bahwa kepemilikan institusional juga berpengaruh negatif terhadap biaya utang. Kinerja perusahaan akan meningkat dengan adanya pengawasan dari pihak institusional sehingga akan diperoleh risiko dan tingkat pengembalian yang lebih rendah. Oleh karena itu, dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa semakin meningkatnya jumlah kepemilikan institusional dalam perusahaan dapat mengurangi biaya utang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, diantaranya adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2013-2017 sebagai sampel penelitian. Oleh karena itu, hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan ke seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
2. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, yaitu kualitas akrual, kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional. Sehingga, hasil yang didapatkan dari ketiga variabel ini hanya dapat mempengaruhi biaya ekuitas sebesar 4,7% dan mempengaruhi biaya utang sebesar 2,1% saja. Selain itu, dari 3 variabel yang diteliti hanya variabel kepemilikan institusional saja yang berpengaruh terhadap biaya modal. Oleh karena itu, diduga masih terdapat variabel lain yang mungkin memiliki pengaruh terhadap biaya ekuitas maupun biaya utang.
3. Cara pengukuran kepemilikan keluarga yang hanya terbatas pada adanya kesamaan nama belakang pemegang saham saja sehingga kurang

menggambarkan besarnya kepemilikan keluarga yang sesungguhnya.

5.3 Saran

Berdasarkan beberapa keterbatasan penelitian ini yang telah dijelaskan diatas, terdapat beberapa saran yang dapat diperhatikan bagi penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Tidak hanya menggunakan perusahaan manufaktur saja sebagai sampel penelitian, tetapi menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI dengan memperpanjang periode penelitian. Dengan harapan bahwa hasil penelitian tersebut dapat digeneralisir dan diperoleh hasil yang lebih akurat.
2. Menambahkan variabel independen yang lain, seperti dewan komisaris independen komite audit, kepemilikan manajerial, kualitas audit dan lainnya.
3. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya yang menggunakan variabel kepemilikan keluarga untuk tidak hanya memperhatikan kesamaan nama belakang pemegang saham saja.

DAFTAR PUSTAKA

- Amelia, V.R., dan I.K. Yadnyana. (2016). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional pada Biaya Ekuitas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 16, No. 2, Agustus: 1264-1289.
- Andriani. (2013). Pengaruh Tingkat *Disclosure*, Manajemen Laba, Asimetri Informasi terhadap Biaya Modal. Padang: Universitas Negeri Padang
- Aripin, B. (2015). Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap Biaya Utang. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Askhabi, I.R. (2015). Pengaruh *Corporate Governance Index*, Struktur Kepemilikan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang. Semarang: Universitas Negeri Semarang.
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. [Terjemahan]. (Edisi ke-11). Jakarta: Salemba Empat
- Bukhori, I., dan Raharja. (2012). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*: 1-12.
- Candra, Emy Rosiana S dan E. Ekawati. (2015). Analisis Kualitas AkruaI Pada Biaya Modal Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*. Medan.
- Candradewi, I., dan I.B.P. Sedana. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen Terhadap *Return on Asset*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No, 5: 3163-3190.
- Chairunnisa, D. (2014). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Asimetri Informasi terhadap *Cost of Equity Capital*. Jember: Universitas Jember.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fitriyani, D., W. Tiswiyanti, dan E. Prasetyo. (2016). *Good Corporate Governance* dan Dampaknya terhadap Kinerja Berdasarkan *Balanced Scorecard*. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 20, No. 3, September: 420-447.

- Francis, J., R. Lafond, P. Olsson and K. Schipper. (2005). The Market Pricing of Accruals Quality. *Journal of Accounting and Economics*, Vol 39, No.2, pp. 295-327.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. (2015). *Principles of Management Finance 12 th. Edition*. Boston: Pearson Education
- Gray, P., Koh Ping-Sheng, & Tong Yen H. (2009). ‘The Accruals Quality, Information Risk, and Cost of Capital’: Evidence from Australia. *Journal of Business Finance and Accounting*, 36 (1) & (2), 51-72.
- Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hartono, D.F., dan Y.W. Nugrahanti. (2014). Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perbankan, *Jurnal Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 2, November: 1-22.
- Hidayati, H.D., R.A. Susilawati, dan A. Halim. (2015). Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 3, No. 1.
- Ifonie, Regina Reizky. (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*. Vol 1, No.1.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2017). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Juniarti, dan Sentosa. (2009). Pengaruh *Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure* terhadap Biaya Utang. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 11, No. 2, November: 88-100.
- Komalasari, P.T., dan M.A. Nor. (2014), Pengaruh Struktur Kepemilikan Keluarga, Kepemimpinan dan Perwakilan Keluarga terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 5, No. 2, 133-150.
- Kurnia, L., dan M.Y. Arafat. (2015). Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, Vol. 10, No. 1: 45-70.

- Kusumaningtyas, M. (2012). Pengaruh Independensi Komite Audit dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba. *Prestasi*, Vol. 9, No. 1, Juni: 41-61.
- Meiriasari, V. (2017). Pengaruh *Corporate Governance*, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, Vol. 8, No.1, Juli: 28-34.
- Natalia, D., dan Y. Sun. (2013). Analisis Pengaruh Wajibnya Penerapan *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas pada Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012. Jakarta: Universitas Bina Nusantara.
- Nugroho, D.R., dan W. Meiranto. (2014). Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 3: 1-12.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.33/Pojk.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Putra, A.S., dan N.F. Nuzula. (2017). Pengaruh *Corporate Governace* terhadap Profitabilitas, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 47, No. 1, Juni: 103-112.
- Rahmawati, H.I. (2013). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan. *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2, No. 1: 9-18.
- Ratnaningsih, S.Y., dan C. Hidayati. (2012). Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Mahardhika*, Vol. 10, No. 3, Mei:38-65.
- Rebecca, Y., dan S.V. Siregar. (2012). Pengaruh *Corporate Governance Index*, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang, *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XV*: 1-28.
- Rimardhani, H., R.R. Hidayat, dan Dwiatmanto. (2016). Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Profitabilitas. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 31, No. 1, Februari: 167-175.
- Rofina, M., dan M.P. Priyadi. (2013). Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 2, No. 1.

- Sari, G.M. (2014). Pengaruh *Corporate Governance*, Ukuran Perusahaan, Komposisi Rugi Fiskal dan Struktur Kepemilikan terhadap *Tax Avoidance*. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Scott, W.R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Canada: Pearson Education.
- Septian, M., dan R.R. Panggabean. (2014). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Kepemilikan Keluarga Terhadap Biaya Utang. Jakarta: Universitas Bina Nusantara.
- Stice, Earl K, James D Stice dan Fred Skousen. (2009). *Akuntansi Keuangan Menengah*. [Terjemahan Oleh Ali Akbar]. (Edisi ke-16), *Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Susanti, R., dan T. Mildawati. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 1, 1-18.
- Triningtyas, I.A., dan S.V. Siregar. (2014). Pengaruh Kualitas AkruaI Terhadap Biaya Utang dan Biaya Ekuitas: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2011. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Widarti, T. (2016). Pengaruh Kualitas Audit, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit terhadap *Cost of Capital*. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Widyati, M.F. (2013). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 1, No. 1, Januari: 234-249.
- Wijayani, D.R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Keluarga, *Corporate Governance* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak di Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Binsis*. Vol. 13, No. 2, Oktober: 181-192.
- Yenibra, R. (2014). Pengaruh *Corporate Governance*, Kualitas Audit dan *Voluntary Disclosure* terhadap Biaya Utang. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Yentine, Febri. (2017). Pengaruh Kualitas AkruaI Terhadap Biaya Utang Dan Biaya Ekuitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015). *E-journal. UNP*. Vol. 6. No 1.