

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat simpulan yang dapat dibuat adalah sebagai berikut :

1. Variabel *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba secara signifikan. Artinya, semakin tinggi *free cash flow*, maka semakin rendah manajemen laba. White dkk. (2003) berpendapat bahwa semakin tinggi *free cash flow*, maka semakin sehat perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki *free cash flow* yang tinggi cenderung tidak melakukan manajemen laba, hal itu disebabkan karena manajemen sudah mengelola *free cash flow* secara optimal, sehingga perusahaan dapat memberikan keuntungan kepada investor lebih maksimal.
2. Variabel kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi tidak dapat memoderasi hubungan antara *free cash flow* dan manajemen laba. Hal itu terjadi karena kepemilikan manajerial yang dimiliki perusahaan dalam penelitian ini masih tergolong rendah, sehingga manajemen mengambil keputusan berdasarkan sudut pandang investor. Selain itu, keberadaan kepemilikan manajerial belum mampu mengatasi praktik manajemen laba karena manajemen memiliki persentase saham yang relatif kecil dibandingkan dengan keseluruhan modal yang dimiliki investor umum lainnya.

#### **5.2 Keterbatasan**

Berikut ini merupakan keterbatasan penelitian ini :

1. Objek penelitian belum mampu dibandingkan dengan keseluruhan perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya menggunakan *free cash flow* sebagai variabel independen dan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi untuk mengamati pengaruh variabel tersebut terhadap manajemen laba.

### **5.3 Saran**

#### **5.3.1 Saran Akademis**

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran akademis yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan objek perusahaan yang berasal dari sektor usaha lain pada Bursa Efek Indonesia, selain perusahaan manufaktur, sehingga hasil penelitian ini mampu menggambarkan kondisi perusahaan di Indonesia.
2. Penelitian selanjutnya disarankan dapat menambahkan variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi manajemen laba, seperti *financial distress*, *employee difference*, kepemilikan institusional, komite audit, dewan komisaris dan lainnya.

#### **5.3.2 Saran Praktis**

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran praktis yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode penelitian, sehingga dapat memberikan hasil yang lebih akurat mengenai *free cash flow*, manajemen laba, dan kepemilikan manajerial.
2. Penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan model pengukuran yang berbeda dalam menentukan *discretionary accrual*, sehingga mampu mendeteksi manajemen laba dengan sudut pandang yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D. (2013). Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Airlangga Surabaya*, 15, 27-42.
- Ariesanti, D. D. (2015). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Financial Distress Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Universitas Negeri Surabaya*.
- Belkaoui, A. R. (2007). *Teori Akuntansi* (edisi ke-5). Jakarta: Salemba Empat.
- Berk, J., dan Peter, D. (2014) *Corporate Finance* (edisi ke-3). USA: Pearson Education.
- Braam, G., Nandy, M., Weitzel, Ut., dan Lodh, S. (2015). *Accrual – based and Real Earnings Management and Political Connection*. *Internasional Journal of Accounting*, 50(2), 111-141.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., dan Marcus, A. J. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E., dan Houston, J. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essential of Financial Management)* (edisi ke-11). Jakarta: Salemba Empat.
- Bukit, R., dan Fahmi N. (2015). Employee Diff, Free Cash Flow, Corporate Governance and Earnings Management. *Procedia - Social and Behavioral Sciences 211 (September), Elsevier B.V*, 585–94.
- Damodaran, A. (2015). *Applied Corporate Finance* (edisi ke-4). United States of America: Wiley.
- Dewi, R. (2016). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Earnings Management Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya*, 5(2).
- Dewi, R. P., dan Priyadi, M. P. (2016) Pengaruh Free Cash Flow, Kinerja Keuangan Terhadap Earnings Management Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2).
- Fitri, A., dan Kodriyah. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Universitas Serang Raya*, 3(2).

- Fitriani, S. V., Nurhayati., dan Sukarmanto, E. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas, Capital Intensity Ratio, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Prosiding Akuntansi, 1*.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giriati. (2015). Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Oppourtunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value. *Procedia Social and Behavioral Sciences, 219*.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics, 3*(4), 305-360.
- Jensen, M.C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review, 76*(2).
- Kamil, F. (2015). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Telkom). Didapat dari <https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/>.
- Mahariana, I. D. P., dan Ramatha, I. W. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 7*.
- Mahiswari, R., dan Nugroho, P. I. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 17* (1).
- Maiyusti, A. (2014). Pengaruh Asimetri Informasi, Kepemilikan Manajerial dan Employee Stock Ownership Program Terhadap Praktik Manajemen Laba (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2012). *Jurnal Akuntansi Universitas Negeri Padang, 2*(1).
- Penman, S. H. (2003). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. (edisi ke-2). United States of America: McGraw Hill.
- Putri, F. A. P., dan Machadar, N. M. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi Arus Kas Bebas dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis, 4*(1).

- Rahadyan, W. (2015). Pengaruh Surplus Free Cash Flow dan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*, 4.
- Rau, R. (2017). *Short Introduction to Corporate Finance*. United Kingdom: University Printing House.
- Saputri, G. O. W., dan Achmad, T. (2017). Pengaruh Faktor Finansial dan Non Finansial Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*, 6.
- Sawir, A. (2004). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Scott, W. (2015). *Financial Accounting Theory* (edisi ke-7). Toronto: Pearson.
- Subramanyam, K., R. (2015). *Financial Statement Analysis* (edisi ke-11). USA: McGraw-Hill International.
- Wahyudiono, B. (2014). *Mudah Membaca Laporan Keuangan*. Jakarta: Raih Asa Sukses.
- White, G.I., Shondi, A.C., dan Dov, F. (2003). *The Analysis and Use of Financial Statements*. New York: John Wiley and Sons, Inc.
- Widyaningrum, R., Amboningtyas, D., dan Fathoni, A. (2018). The Effect of Free Cash Flow, Profitability, and Leverage To Earnings Management With Good Corporate Governance As A Moderating Variable. *E-jurnal Universitas Pajajaran Bandung*, 4(4).
- Yendrawati, R., dan Asyari, E., F. The Role of Corporate Governance as Leverage Moderating and Free Cash Flow on Earnings Management. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 2(3).
- Yogi, L. M. D. P., dan Damayanthi, I. G. A. E. (2016). Pengaruh Arus Kas Bebas, Capital Adequacy Ratio, dan Good Corporate Governance Pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15.
- Zuhri, A. B. (2011). *Pengaruh Arus Kas Bebas dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro Semarang, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.undip.ac.id>.