

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan atas hasil analisis dan juga pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Hasil tersebut tidak sesuai dengan hipotesis penelitian sehingga H1 ditolak. Hal ini dapat menjelaskan bahwa ketersediaan kas bebas dalam suatu perusahaan tidak dapat dijadikan suatu ukuran dalam menentukan tingkat kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba, kinerja perusahaan harus diukur berdasarkan banyak faktor yang ada di dalamnya yang meliputi kegiatan operasional, finansial, serta investasi dari perusahaan itu sendiri.

Konsentrasi kepemilikan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Hasil tersebut tidak sesuai dengan hipotesis penelitian sehingga H2 ditolak. Hal ini dapat menjelaskan bahwa konsentrasi kepemilikan di dalam suatu perusahaan dimana kepemilikan diatas 50% akan mempengaruhi pengambilan keputusan dalam suatu perusahaan, serta keputusan tersebut berdampak baik bagi kinerja perusahaan itu sendiri.

Biaya agensi berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Hasil tersebut sesuai dengan hipotesis penelitian sehingga H3 diterima. Hal ini dapat menjelaskan bahwa semakin rendah tingkat kinerja manajer dalam perusahaan maka dibutuhkan biaya agensi yang semakin tinggi untuk mengawasi kinerja manajer agar berjalan dengan maksimal dan sesuai dengan tujuan perusahaan, biaya agensi yang tinggi akan menurunkan tingkat profitabilitas perusahaan. Kesimpulan umum dari penelitian ini yaitu membuktikan bahwa pengawasan dalam setiap perusahaan yang digambarkan melalui variabel konsentrasi kepemilikan dan biaya agensi memberikan pengaruh secara langsung terhadap profitabilitas perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan-keterbatasan penelitian sebagai berikut:

1. Penelitian dilakukan terbatas hanya pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hasil penelitian hanya mewakili perusahaan manufaktur saja.

5.3. Saran

Dari simpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran yang dapat diberikan antara lain:

1. Saran akademik yaitu untuk penelitian selanjutnya dapat memilih variabel independen lain yang diduga mempengaruhi profitabilitas perusahaan seperti harga saham dan kebijakan dividen. Selain itu penelitian selanjutnya dapat menggunakan objek penelitian yang berbeda seperti perusahaan jasa sehingga dapat memberikan hasil dari masing-masing industri.
2. Saran praktik yaitu untuk investor agar dalam memilih suatu perusahaan untuk menanamkan modal mereka terlebih dahulu dapat mengkaji ukuran tertentu dari informasi yang disediakan perusahaan sehingga tidak salah dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- CNN Indonesia. (2018). Investasi Industri Manufaktur Anjlok 17 Persen pada 2018. <http://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20181220115217-92355153/investasi-industri-manufaktur-anjlok-17-persen-pada-2018>, diakses pada 15 September 2019.
- Fakhrudin., dan Hadianto. S. (2011). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal* (buku 1). Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (edisi 8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A., dan Abdullah. S. (2007). *Akuntansi Keuangan Daerah* (edisi 3) Akuntansi Sektor Publik. Jakarta: Salemba Empat.
- _____, dan Hanafi, M.M. 2009. *Analisis Laporan Keuangan (Edisi 4)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- _____. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- _____. 2016. *Analisis Laporan Keuangan* (edisi 5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hartono. J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (edisi 5). Yogyakarta: BPFE.
- Haruman, T. (2008). Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Finance and Banking Journal*, 10(2), 150-165.
- Herliana, A.D., Budiardjo, D., dan Komalasari, P. T. (2016). Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui *Agency Cost* Sebagai Variabel Antara Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Airlangga*, 26(3), 1-16.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: PT Grasindo.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2017. *Standar Akuntansi Keuangan*, IAI:Jakarta.
- 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.

- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (edisi 1). Jakarta: Rajawali Pers.
- _____. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (edisi 1, cetakan 7). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khamis, R., Hamdan, A.M., & Elali, W. (2015). The Relationship between Ownership Structure Dimensions and Corporate Performance: Evidence from Bahrain. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 9(4), 38-56.
- Kieso, D.E., Weygandt, J.J., dan Warfield, T.D. (2015). *Intermediate accounting* (edisi IFRS edisi ke-2). United States America: John Wiley dan Sons Inc.
- Lestari, N.P., dan Juliarto, A. (2017). Pengaruh Dimensi Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-10.
- Muhadi, W.R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nobanee, H., dan Abraham, J. (2017). The Impact of Free Cash Flow, Equity Concentration, and Agency Costs on Firm' Profitability. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 19-26.
- Prihadi, T. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM.
- Puspitasari, F., dan Ernawati, E. (2010). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Badan Usaha. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, 3(2), 1-26.
- Rachmawati, E.N., dan Ayu. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Agency Cost, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012. *Jurnal AL-Iqtishad*, 10(1), 1-13.
- Suwaldiman., dan Diwasasri, P. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Operating Cash Flow, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *ULTIMA Accounting*, 10(1), 1-14.
- Torang, S. (2012). *Metode Riset Struktur dan Perilaku Organisasi*. Bandung: Alfabeta.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah.

- Wang, Junjie, Fu, G., dan Luo, C. (2013). Accounting Information and Stock Price Reaction of Listed Companies-Empirical Evidence from 60 Listed Companies in Shanghai Stock Exchange. *Journal of Business and Management*, 2(2), 11-21.
- Wawo, A. (2014). Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *AKMEN Jurnal Ilmiah*, 11(2), 1-8.