

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dalam bab sebelumnya maka kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah :

1. Tidak terdapat hubungan substitusi antara *Debt* dengan *Insider Ownership* dalam peranan pengawasan untuk mengurangi masalah agensi.
2. Ada hubungan substitusi antara *Debt* dengan *Dividend* dalam peranan pengawasan untuk mengurangi masalah agensi.
3. Tidak terdapat hubungan substitusi antara *Insider Ownership* dengan *Dividend* dalam peranan pengawasan untuk mengurangi masalah agensi.

#### **5.2 Keterbatasan**

Adapun keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, yakni:

1. Penggunaan proxi yang kurang tepat sehingga membuat variabel-variabel eksogen hanya mampu menjelaskan variabel endogen yang tidak besar.
2. Masih terdapat variabel eksogen yang tidak digunakan dalam model penelitian ini yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Model yang digunakan dalam penelitian ini kurang tepat karena variabel endogen juga dapat dipengaruhi oleh variabel-variabel eksogen lainnya.

### 5.3. Saran

Hasil dari penelitian ini digunakan untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi masalah agensi pada perusahaan-perusahaan yang go public di Indonesia. Adapun saran yang dapat diberikan, yaitu:

1. Bagi penelitian berikutnya dapat mengganti proxi penelitian supaya hasil penelitian yang di dapat lebih signifikan.
2. Memasukan variabel eksogen lain seperti R&D dan *Investment* yang dapat mempengaruhi variabel endogen.
3. Bagi penelitian selanjutnya dapat mengembangkan penelitian dengan model simultan yang lebih tepat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Zaenal. 2004. "Solusi Masalah Agensi Perusahaan Publik di Indonesia: Pendekatan Game Modeling dan Pendekatan Positif Empiris. *JSB* No.9 Vol.1:35-47.
- Chen, C., & T. Steiner. 1999. "*Managerial ownership and agency conflicts: A nonlinear simultaneous equation analysis of managerial ownership, risk taking, debt policy, and dividend policy*". *Financial Review* 34, pp. 119-136.
- Crutchley, C.E. dan Hansen, R.S. 1989. "*A test of the agency theory of managerial ownership, corporate leverage, and corporate dividends*". *Financial Management* 18: 36-46.
- Diana, Devi Nurvida Avri dan Irianto, Gugus. 2008. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Sebaran Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Ditinjau dari Teori Keagenan. *Emisi* Vol.1, No.1:1-16.
- Friend, I. dan Lang, L.H.P. 1988. "*An empirical test of the impact of managerial self-interest on corporate capital structure*". *The Journal of Finance* 43(2): 271-281.
- Harjito, D. Agus. 2006. "*Substitution Relationship Between The Agency Problem Control Mechanisms in Malaysia: Simultaneous Equation Analysis*". *JSB* Vol 11 No.2:117-127.
- Ismiyanti, Fitri dan Hanafi, Mamduh M. 2003. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen: Analisis Persamaan Simultan". Simposium Nasional Akuntansi VI.
- Jensen, G., Solberg, D. dan Zorn, T. 1992. "*Simultaneous determination of insider ownership, debt and dividend policies*". *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 27(2): 247– 263.
- Jensen, M. C. 1986. "*Agency costs of free cash flow, corporate finance and takeovers*". *American Economic Review* 76: 323-339.

Myers, S. C dan Majluf, N. S. 1984. “*Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have*”. *Journal of Financial Economics* 13: 187-221.

Miguel, A., Pindado, J. dan de la Torre, C. 2005. “*How do entrenchment and expropriation phenomena affect control mechanism?*”. *Corporate Governance: An International Review* 13(4): 1-29.