

## **BAB 5**

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

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa *intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan *agency cost* tidak berhasil memediasi hubungan antara *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil analisis dan pembahasan mengenai hubungan *free cash flows* terhadap kinerja keuangan menunjukkan bahwa *free cash flows* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, *agency cost* juga mampu memediasi hubungan antara *free cash flows* dengan kinerja keuangan, dikarenakan *free cash flows* berpengaruh secara signifikan terhadap *agency cost* dan *agency cost* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai hubungan struktur modal terhadap kinerja keuangan dapat disimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, serta *agency cost* tidak berhasil memediasi hubungan antara struktur modal dengan kinerja keuangan.

## 5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan tersebut antara lain:

1. Minimnya literatur yang mendasari penggunaan *agency cost* sebagai variabel yang memediasi hubungan antara *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan.
2. Pengujian hipotesis hanya dilakukan dengan menggunakan ukuran agregat dari *intellectual capital*, yaitu VAIC<sup>TM</sup>.
3. Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi variabel independen *intellectual capital*, *free cash flows*, dan struktur modal hanya mampu menjelaskan variasi variabel kinerja keuangan sebesar 28,1%, sedangkan sisanya sebesar 71,9% dipengaruhi oleh faktor-faktor lainnya diluar ketiga variabel yang digunakan.

## 5.3. Saran

Berdasarkan beberapa keterbatasan penelitian yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat disampaikan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel mediasi lain jika ingin memediasi hubungan antara *intellectual capital* dan kinerja keuangan, yang memiliki literatur pendukung lebih kuat.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan ukuran yang lain untuk mengukur *intellectual capital* perusahaan dan dapat menambahkan variabel pengungkapan untuk modal intelektual, mengingat belum adanya standar yang mengatur mengenai penyajian modal intelektual dalam laporan keuangan, sehingga

diperlukan pendekatan-pendekatan lain untuk menilai dan menganalisis *intellectual capital* perusahaan.

3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel independen lain yang mungkin mampu menjelaskan kinerja keuangan dengan lebih baik, seperti ukuran perusahaan dan *corporate governance* atau menggunakan proksi pengukuran yang lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- Benny, Kuryanto dan M. Syafruddin, 2008, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi 11*, Pontianak.
- Brigham, E.F. dan J.F.Houston, 2011, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials of Financial Management)*, Buku 2, Edisi 11, Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E.F., J.F. Houston, 2009, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Fundamentals of Financial Management)*, Buku 1, Edisi 10, Jakarta: Salemba Empat.
- Brush, T.H., P. Bromiley, dan M. Hendrickx, 2000, The Free Cash Flows Hypothesis for Sales Growth and Firm Performance, *Strategic Management Journal*, Vol. 21: 455-472.
- Chen, M.C., S.J. Cheng, dan Y. Hwang, 2005, An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firms' Market Value and Financial Performance, *Journal of Intellectual Capital*, Vol.6, No.2, pp. 159-176.
- Darmawati, D., Khomsiyah, dan R.G. Rahayu, Hubungan *Corporate Governance* dan Kinerja Perusahaan, *The Indonesian Institute for Corporate Governance*, (<http://www.iicg.org>, diunduh 4 September 2014).
- Fachrudin, K.A., 2011, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 1, Mei: 37-46.
- Ghozali, I., 2012, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*, Edisi 6, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gitman, L.J., C.J. Zutter, 2012, *Principles of Managerial Finance*, 13<sup>th</sup> ed., England: Pearson.
- Hermawan, S., 2010, Pengukuran Non Keuangan Mengungguli Pengukuran Keuangan pada *Intellectual Capital*, *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis, dan Sektor Publik*, Vol 7: 118-141, No.1, Oktober.
- Hong, Z., Y. Shuting, dan Z. Meng, 2012, Relationship between Free Cash Flow and Financial Performance Evidence from The Listed Real Estate Companies in China, *International Conference on Innovation and Information Management*, Vol.36: 331-335.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2012, *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 1 (Revisi 2009)*, Jakarta: Salemba Empat.
- Institute of Economic and Financial Research, 2011, *Indonesian Capital Market Directory*, Jakarta.
- Institute of Economic and Financial Research, 2012, *Indonesian Capital Market Directory*, Jakarta.
- Jensen, M.C. dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Kianto, A., T. Andreeva, dan Y. Pavlov, 2013, The Impact of Intellectual Capital Management on Company Competitiveness and Financial Performance, *Knowledge Management Research & Practice*, Vol. 11: 112-122.
- Organisation for Economic Co-operation and Development , 1999, Guidelines and Instructions for OECD Symposium, *International Symposium Measuring and Reporting Intellectual Capital: Experiences, Issues, and Prospect*,

June, OECD, Amsterdam, Paris, (<http://www.oecd.org>, diunduh 27 Agustus 2014).

Pety, R.M., S. Cuganesan, N.Finch and G. Ford (22 Februari 2012), Intellectual Capital and Valuation: Challenges in the Voluntary Disclosure of Values Drivers, (SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1490208>, diunduh 9 Agustus 2014).

Pratheepkanth, P., 2011, Capital Structure and Financial Performance: Evidence from Selected Business Companies in Colombo Stock Exchange Sri Lanka, *Journal of Arts, Science & Commerce*, Vol. 2, April.

Purnomoshidi, B., 2006, Praktik Pengungkapan Modal Intelektual pada Perusahaan Publik Di BEJ, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 1, Januari.

Ritonga, J. dan J. Andriyane, 2011, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan (Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 3, No.2, Juli:467-481.

Salim, S.M. dan G. Karyawati, 2013, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan, *Journal of Business and Entrepreneurship*, ISSN: 2302 – 4119, Vol. 1, No. 2, Mei.

Santoso, S., 2010, *Statistik Parametrik*, Jakarta: Elex Media Komputindo.

Sudana, I.M, 2011, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*, Surabaya: Erlangga.

Wang, G.Y., 2010, The Impacts of Free Cash Flows and Agency Costs on Firm Performance, *Journal Service Science & Management*, Vol.3: 408-418.

Worldbank, Oktober 2012, Laju Pertumbuhan Sektor Manufaktur Semakin Cepat, (<http://www.worldbank.org>, diunduh 1 September 2014).

Yuniasih, N.W., D.G. Wirama, dan D.N. Badera, 2010, Eksplorasi Kinerja Pasar Perusahaan: Kajian Berdasarkan Modal Intelektual, *Simposium Nasional Akuntansi XIII*, Purwokerto.

Zheng, M., 2013, Empirical Research of The Impact of Capital Structure on Agency Cost of Chinese Listed Companies, *International Journal of Economic and Finance*, Vol.5, No.10.