

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa *free cash flow* dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap saham treasuri. Keberadaan *free cash flow* memotivasi perusahaan melakukan saham treasuri dengan tujuan untuk mengurangi konflik keagenan. Selain itu, saham treasuri dapat digunakan untuk mendistribusikan kelebihan dana kepada pemegang saham dan meningkatkan rasio *leverage* agar mencapai struktur modal yang optimal.

Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap saham treasuri. Hal ini diduga disebabkan karena saham treasuri sebagai alat pengawasan menjadi tidak berfungsi karena konflik keagenan sudah teratasi oleh semakin selarasnya tujuan manajer dan pemegang saham. Selain itu, saham treasuri memungkinkan akan mengurangi porsi kepemilikan investor institusional yang membuat hak kontrol mereka juga akan berkurang.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini hanya menghasilkan koefisien determinasi sebesar 28% sehingga terdapat variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap saham treasuri.

2. Penelitian ini menggunakan seluruh sektor yang terdaftar di BEI sehingga hasil penelitian ini tidak spesifik mewakili sektor tertentu.

5.3. Saran Penelitian

Berdasarkan simpulan penelitian, maka saran penelitian yang diharapkan berguna dalam penelitian mendatang sebagai berikut:

1. Penelitian mendatang diharapkan menambahkan variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi saham treasury seperti ukuran perusahaan, profitabilitas, atau tingkat pembayaran dividen.
2. Penelitian mendatang diharapkan menggunakan perusahaan dengan jenis industri tertentu sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar industri.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardana, I. C., dan R. Rasyid, 2013, Stock Undervaluation, Debt to Assets Ratio, dan Cash Flow untuk Memprediksi Stock Repurchase pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2002-2009, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 9, No. 2, Juni.
- Bapepam-LK, 2010, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No 9, tentang *Pembelian Kembali Saham yang Dikeluarkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik*, Jakarta-Indonesia.
- Brigham, E.F., dan J.F. Houston, 2010, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan: Assetials Of Financial Management*, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, Edisi ke 11, Buku 1, Jakarta: Salemba Empat.
- El Houcine, R., 2013, Ownership Structure and Stock Repurchase Policy: Evidence from France, *Journal of Accounting and Taxation*, Vol. 3, No. 2, Oktober: 45-54.
- Fahmi, I., 2012, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi ke 2, Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Horne, J.C.V., dan J.M. Wachowicz, 2012, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi ke 13, Buku 1, Jakarta: Salemba Empat.
- Islahuddin, dan M. Duhri, 2011, Pengaruh Stock Undervaluation, Financial Leverage, dan Cash Flow terhadap Stock Repurchase Pada yang Terdaftar di BEI, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 15, No. 2, Mei: 149-157.

- Jensen, M.C., 1986, Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *The American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, Mei: 323-329.
- Jensen, M.C., dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.
- Junizar, M. L., 2013, Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) terhadap Respon Pasar: Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), *Skripsi Repository UNDIP*, Universitas Diponegoro, Semarang, (<http://eprints.undip.ac.id/39688/>, diunduh 02 Maret 2017).
- Larasati, E., 2011, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 16, No. 2, Juli: 103-107.
- Mastan, A.A., 2012, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Stock Repurchase Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Repository UKWMS*, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, (<http://repository.wima.ac.id/>, diunduh 15 Januari 2017).
- Mufidah, A., 2011, Stock Repurchase dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi Manajemen*, Vol. 10, No. 1, September: 75-98.
- _____, A., 2013, Buy Back Saham Sebagai Sebuah Alternatif Kebijakan, *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi Manajemen*, Vol. 12, No.1, April: 25-30.
- Nugroho, A.R., 2015, IHSG Dilanda Panik Jual, Ini Saham BUMN yang sudah Terdiskon Besar-Besaran,

(<http://www.bareksa.com/id/text/2015/08/13/ihsg-dilanda-panik-jual-ini-saham-bumn-yang-sudah-terdiskon-besar-besaran/11187/news>, diunduh 29 Februari 2017).

Nurmasari, N.D., 2015, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Skripsi Repository UNY*, Universitas Negeri Yogyakarta, (<http://eprints.uny.ac.id/14888/>, diunduh 03 Maret 2017).

Pemerintah Republik Indonesia, 1995, Undang-Undang No.1, tentang *Perseroan Terbatas*.

_____, 1995, Undang-Undang No.8 tentang *Pasar Modal*.

Perdana, A., dan S. N. Harahap, 2014, Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Pembelian Kembali Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Symposium Nasional Akuntansi*, Aceh, Vol. 14, No.25.

Suryowati, E., 2016, Pertumbuhan Ekonomi 2015 Terendah dalam Enam Tahun Terakhir, Kompas.com, (<http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2016/02/07/182803626/Pertumbuhan.Ekonomi.2015.Terendah.dalam.Enam.Tahun.Terakhir>, diunduh 25 Januari 2017).

Syahrul, Y., 2015, Dana Asing Kabur Rp. 22,6 Triliun, IHSG Anjlok 12 Persen Selama 2015, Katadata.co.id, (<http://katadata.co.id/berita/2015/12/30/dana-asing-kabur-rp-226-triliun-ihsg-anjlok-12-persen-selama-2015>, diunduh 3 Januari 2017).

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Edisi 1, Yogyakarta: Kanisius.

- Wibowo, Y.A., 2016, Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembelian Saham Kembali pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Repository UKWMS*, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, (<http://repository.wima.ac.id/8211/>, diunduh 05 Januari 2017).
- Wulandari, S.F., 2016, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Free Cash Flow dan Undervaluation terhadap Keputusan Buyback, *Skripsi Repository UNS*, Universitas Sebelas Maret Surakarta, (<https://eprints.uns.ac.id/>, diunduh 07 Maret 2017).
- Yarram, S.R., 2014, Ownership and Financial Leverage: Australian Evidence, *Asian Pacific Journal of Economics and Business*, Vol. 17, No. 1, Juli: 13-23.