

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijabarkan, didapatkan kesimpulan sebagai berikut

1. Hubungan *Free cash flow* dan *overinvestment* tidak memiliki pengaruh. Hal ini menunjukkan bahwa ketika perusahaan memiliki *free cash flow* perusahaan tidak melakukan *overinvestment* tetapi, perusahaan akan menerbitkan utang agar dapat mengurangi terjadinya *overinvestment* yang dilakukan oleh manajer.
2. Kesempatan investasi yang diproksikan dengan *market to book* tidak berpengaruh terhadap *overinvestment*. Ketika kesempatan investasi yang dimiliki perusahaan rendah maka perusahaan cenderung membagikan dividen yang lebih tinggi untuk mengurangi terjadinya *overinvestment*.
3. *Growth* yang diproksikan dengan *sales growth* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *overinvestment*. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan yang lambat cenderung melakukan *overinvestment*.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yaitu:

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini belum mampu menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi terjadinya *overinvestment* secara penuh.
2. Objek dalam penelitian hanya pada perusahaan manufaktur sehingga tidak dapat memberikan gambaran dari perusahaan lainnya.

5.3 Saran

1. Bagi para investor dan calon investor sebelum memutuskan untuk melakukan investasi sebaiknya lebih memperhatikan tingkat

pertumbuhan suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan lambat cenderung untuk melakukan *overinvestment*.

2. Perusahaan sebaiknya melakukan pengawasan lebih terhadap manajer serta lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi ketika tingkat pertumbuhan perusahaan lambat untuk mencegah terjadinya *overinvestment* didalam perusahaan.
3. Bagi para peneliti selanjutnya yang tertarik untuk melakukan penelitian tentang *overinvestment* dapat menambah objek penelitian menjadi semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, menambah periode penelitian dan menambah variabel-variabel lain yang belum digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Arfan, M., & Maywindlan, T. (2013). Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Assets, Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Telaah Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 194–208.
- Biddle, G. C., Hilary, G., dan Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality relate to investment efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 48(2–3), 112–131.
- Brealey, R.A., Myers, S.C., dan Marcus, A.J. (2008) *Fundamentals of Corporate Finance*. Sixth Edition. Singapore: Mc Graw-Hill.
- Chen, X., Sun, Y., dan Xu, X. (2016). Free cash flow, over-investment and corporate governance in China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 37, 81–103.
- D’Mello, R., dan Miranda, M. (2010). Long-term debt and overinvestment agency problem. *Journal of Banking and Finance*, 34(2), 324–335.
- Farooq, S., Ahmed, S., dan Saleem, K. (2015). Overinvestment, growth opportunities and firm performance: Evidence from Singapore stock market. *Corporate Ownership and Control*, 12(3Continue 4), 454–467.
- Fauzi, M. F. (2013). Pengaruh utang jangka panjang terhadap overinvestment pada industri manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia dari tahun 2001-2010. Didapat dari <http://lib.ui.ac.id>
- Fu, F. (2010). Overinvestment and the operating performance of SEO firms. *Financial Management*, 39(1), 249–272.
- Gaver, J. J., dan K. M. Gaver. (1993). Compensation policy and the investment opportunity set. *Financial Management*. Vol.24 No.1: 19-32.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gomariz, C. M. F., dan Ballesta, S. J. P. (2014). Financial reporting quality, debt maturity and investment efficiency. *Journal of Banking and Finance*, 40(1), 494–506.
- Gusap, M. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, Rasio Leverage, dan Rasio Probabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. Didapat dari <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/33145/1/GUSAP%20MEDIATANTO.pdf>
- Gustian, D. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada

- Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014). *Jurnal Akuntansi.*, 3(2), 84–100.
- Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *Corporate Bankruptcy*, (May 2014), 11–16.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Laksono, V.A. (2017). Pengaruh Free Cash Flow Melalui Faktor Overinvestment pada Kinerja Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/13345/>
- Lei, Z., C. Mingchao, Y. Wang, dan J. Yu. (2014). Managerial private benefits and overinvestment, *Emerging Markets Finance dan Trade* 50 (3): 126-161.
- Myer, S. C. (1977). Determinan of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics* 5, 147–175.
- Myer, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575–592.
- Officer, M. S. (2011). Overinvestment, corporate governance, and dividend initiations. *Journal of Corporate Finance*, 17(3), 710–724.
- Rödel, H. A. (2013). *Capital structure: Evidence from Dutch firms.* (194100040). Retrieved from <http://essay.utwente.nl/63896/>
- Sari, L. I. N., dan Suaryana, I. G. N. A. (2014). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Pada Efisiensi Investasi Perusahaan Pertambangan. *E- Journal Akuntansi Universitas Udayana*, 8(3), 524–537.
- Sinambela, L. P. (2014). Metodologi penelitian kuantitatif; untuk bidang ilmu administrasi, kebijakan publik, ekonomi, sosiologi, komunikasi dan ilmu sosial lainnya. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Smith, C. W., dan Watts, R. L. (1992). The investment opportunity set and corporate financing, dividend, and compensation policies. *Journal of Financial Economics*, 32(3), 263–292
- Zhang, D., Cao, H., Dickinson, D. G., dan Kutan, A. M. (2016). Free cash flows and overinvestment: Further evidence from Chinese energy firms. *Energy Economics*, 58, 116–124.