

## **BAB 5**

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

#### **5.1. Simpulan**

Atas dasar telaah pada hasil penelitian yang dilakukan maka dapat diambil kesimpulan tentang beberapa hal sebagai berikut:

1. *Debt maturity* berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja keuangan. Oleh karena itu, semakin tinggi tingkat maturitas hutang atau semakin besar proporsi penggunaan hutang jangka pendek maka kinerja keuangan perusahaan akan semakin baik. Hal ini dikarenakan penggunaan hutang jangka pendek tidak membebani tingkat likuiditas perusahaan dan tidak juga membebani profit perusahaan seperti pada hutang jangka panjang.
2. Kepemilikan asing berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja keuangan. Oleh karena itu, semakin tinggi besar kepemilikan asing pada perusahaan maka akan semakin baik kinerja keuangan perusahaan. Hal ini dikarenakan kepemilikan asing lebih ketat dalam mengawasi dan mengendalikan perilaku manajer dan dapat meminimalkan masalah keagenan. Manajer didorong untuk memaksimalkan pengelolaan keuangan, pemasaran dan adaptasi teknologi untuk kepentingan prinsipal.
3. *Agency cost* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu, besarnya *agency cost* yang terjadi belum memiliki kemampuan untuk dapat mempengaruhi kinerja keuangan. Hal ini dikarenakan proporsi *agency cost* yang rendah pada keseluruhan perusahaan dan prinsipal mampu mengendalikan dengan baik perilaku manajer untuk kepentingan perusahaan, bukan untuk kepentingan manajer pribadi sehingga tingkat efektivitas operasi perusahaan dapat berjalan dengan baik.

## 5.2 Keterbatasan

Berdasarkan hasil analisis penelitian maka dapat dilihat masih ada beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Tingkat kinerja keuangan hanya diukur melalui ROE, belum mencoba membandingkan dengan pengukuran kinerja keuangan lainnya seperti ROA dan *Net Profit Margin* (NPM). Hal ini menyebabkan adanya keterbatasan pengukuran kinerja keuangan hanya dari sisi penanaman modal saja. Belum mengevaluasi dari persepsi penggunaan aset maupun sisi perkembangan keuntungan seperti dalam NPM.
2. *Agency cost* hanya diukur melalui biaya diskresi dari penjualan. Besaran jumlah biayanya secara keseluruhan sebanding dengan perubahan volume kegiatan sebagai akibat dari kebijakan atau keputusan dari pihak manajemen. Biaya diskresioner merupakan biaya-biaya total non operasi yang dihitung dari biaya-biaya iklan, umum dan administrasi, beban keuangan, dan biaya-biaya lain yang terkait dengan penjualan. Hal ini membatasi masalah keagenan yang dapat dievaluasi lebih jauh. Karena sifat *agency cost* dalam penelitian ini adalah bersifat biaya agensi langsung. Biaya *agency* tidak langsung belum dievaluasi lebih jauh. Keterbatasan pengukuran *agency cost* ini menyebabkan keterbatasan hasil evaluasi hanya pada biaya diskresi yang berkaitan dengan penjualan.
3. Sedikitnya kepemilikan asing dalam perusahaan-perusahaan yang listing di BEI menyebabkan keterbatasan sampel penelitian, apabila hanya dibatasi pada sektor perusahaan manufaktur.

## 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan hasil analisis penelitian maka dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Memperluas tidak hanya pada perusahaan sektor manufaktur saja, karena masih terbatasnya kepemilikan asing pada perusahaan-perusahaan manufaktur sehingga mengakibatkan keterbatasan jumlah sampel. Memperluas sampel pada sektor lainnya seperti tambang, properti, telekomunikasi dan lain-lainnya diharapkan akan dapat menambah besarnya sampel penelitian dan dapat menghasilkan kesimpulan yang dapat lebih digeneralisasi.
2. Menambah variabel kontrol yang relevan agar dapat meningkatkan pengaruh variabel-variabel penelitian. Sebaiknya pada penelitian selanjutnya juga menambah variabel dari sisi makro ekonomi karena pada periode tahun 2019 – 2021 kondisi perekonomian sedang dilanda pandemi, sehingga pengaruhnya sangat besar pada kinerja perusahaan yang dimana kinerja perusahaan pada periode tersebut lebih banyak dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi bukan ditentukan oleh kondisi internal perusahaan saja.
3. Sebaiknya mengadaptasi dan membandingkan pengukuran kinerja keuangan lainnya seperti ROA, NPM ataupun Tobin's Q untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Hal ini perlu dilakukan supaya memperoleh gambaran yang lebih relevan tentang kondisi kinerja keuangan yang sesungguhnya dipandang dari berbagai persepsi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, S., Murhadi, W.R., dan Sutejo, B.S. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Debt maturity structure Di Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(2), 1–10.
- Algifari. (2015). *Analisis Regresi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Aisyah, N., Darminto, dan Husaini, A. (2013). Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode Rasio Keuangan Dan Metode EVA (Economic Value Added) (Studi Pada Pt. Kalbe Farma Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 2(1), 108-117.
- Akasumbawa, M.D.D. dan Haryono, S. (2021). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Dan Debt Maturity Terhadap Efisiensi Investasi Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi: Studi Pada Perbankan Go Public Di Indonesia. *Performance: Jurnal Bisnis & Akuntansi*, 11(1), 28-42.
- Amalia, S. dan Septiani, A. (2018). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 7(4), 1-12.
- Annisa, D.R. (2014). Analisis Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Dan Maturitas Utang Terhadap Efisiensi Investasi . *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(3), 1-12.
- Anwar, C.J., Kuswantoro, dan Dewi, S.F. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Foreign Direct Investment (FDI) Di Kawasan Asia Tenggara. *Media Trend*, 11(2), 175-194.
- Bagu, A., Karamoy, H. dan Gamaliel, H. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pemilihan Pendanaan Struktur Modal Eksternal Pada Perusahaan Industri Manufaktur Di Indonesia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing Goodwill*, 12(1), 72-84.
- Balagobei, S. and Velnampy, T. (2017). A Study on Ownership Structure and Financial Performance of Listed Beverage Food and Tobacco Companies in Sri Lanka.

*International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(2), 36-47.

- Bionda, A.R. dan Mahdar, N.M. (2017). Pengaruh Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return on Asset, dan Return on Equity Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi: Kalbis Socio*, 4(1), 10-16.
- Damarjati, A. dan Fuad. (2018). Pengaruh Leverage, Debt Maturity, Kebijakan Dividen, dan Cash Holdings Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017). *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(4), 1-12.
- Dewi, M.S. dan Mulyani, E. (2020). Pengaruh Kepemilikan Asing , Leverage, Cash Holdings Dan Debt Maturity Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 2893-2911.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fu'adah, T. (2013). Pengaruh *Agency Cost* Terhadap Kinerja Keuangan BUMN Di Bidang Pertambangan, Industri Strategis, Energi Dan Telekomunikasi (PISET). *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 4(2), 1-26.
- Ghozali, I. dan Ratmono. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Edisi 9 Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D.N and Porter, D.C (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Irwansyah, Lestari, Y. dan Adam, N.F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap *Agency Cost* Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Inovasi*, 16(2), 259-267.
- Komarudin, M. dan Affandi, N. (2020). Free Cash Flow Kinerja Keuangan Dan *Agency Cost* Pada Perusahaan Perdagangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equilibrium*, 8(2), 10-19.

- Labodu, N.Y. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2017). *Jurnal Akuntansi UNG*, 3(8), 1-9.
- Lin, Y.R. and Fu, X.M. (2017). Does Institutional Ownership Influence Firm Performance? Evidence From China. *International Review of Economics and Finance*, 49, 17-57
- Muhhibai, A. dan Basri, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan Identitas Etis Islam, Agency Cost Dan modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Bank Umum Syariah Periode 2010-2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 2(1), 30-37.
- Murdiansyah, I., Wahyuni, N., dan Lestari, Y.O. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Agency Cost terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI. *Akuntansi Peradaban*, 6(1), 108-123.
- Nugrahani, S. dan Ruhayat, E. (2018). Pengaruh Opini Audit Terhadap Harga Saham Dengan Ukurankantor Akuntan Publik Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 74-86.
- Palumbung, A.T. (2015). Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Berbasis Akuntansi Dan Nilai Tambah Pada Pt Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya*, 6(2), 50-66.
- Pemerintah Republik Indonesia. (2007). *Undang-Undang Republik Indonesia No. 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal*.
- Prawibowo, T. dan Juliarto, A. (2014). Analisis Pengaruh Persaingan Terhadap Agency Cost (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1-15.
- Rahmawati, M.I. dan Suhermin. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Maturitas Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(1), 1-16.
- Rasmiati, E. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018. *Jurnal Akuntansi STIE Mahardhika*, 7(1), 23-37.

- Riyanto, B. (2014). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Sanjaya, S. dan Rizky, M.F. (2018). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspem (Persero) Medan. *Kitabah*, 2(2), 277-293.
- Santoso. (2014). *SPSS 22: From Essential to Expert Skills*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sari, R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Asing Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(1), 64-70.
- Sekaran, U. dan Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*. Edisi 6. Buku 1. Cetakan Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Sissandhy, A.K. dan Sudarno. (2014). Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1-7.
- Siregar, S.V. and Bachtiar, Y. (2010). Corporate social reporting: empirical evidence from Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 3(3), 241–252.
- Utami, B.S.A. (2018). Analisis Keterkaitan Sektor Industri Manufaktur Besar dan Sedang di Provinsi Jawa Timur dengan Menggunakan Tabel Input-Output. *JDEP (Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan)*, 1(1), 26-32.
- Ulfiana, Y. dan Yulianto. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Keuangan. *Webinar Nasional & Call for Paper, November*, 1-18.
- Ulfiyati, Lambey, L., dan Walandouw, S.K. (2017). Analisis Perbedaan Struktur Kepemilikan Asing Dan Struktur Kepemilikan Domestik Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 5(2), 2260-2267.
- Wardani, D.K. dan Susilowati, W.T. (2020). Urgensi Transparansi Informasi Dalam Perlawanan Pajak. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 11(1), 127-138.

- Winarni, D. dan Zamakhsyari, L. (2021). Analisis Kualitas Informasi Akuntansi Melalui Pendekatan Teori Institusional Isomorfisme. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 7(2), 37-46.
- Yavas, C. V., and Erdogan, S. B. (2017). The Effect of Foreign Ownership on Firm Performance: Evidence from Emerging Market. *Australian Academy of Accounting and Finance Review*, 2(4), 363–371.
- Yulianto, L. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Semarang*, 3(3), 29-49.
- Zulfikar, R. dan Arfianto, E.D. (2020). Pengaruh *Growth Opportunity, Firm Size, Profitabilitas, Liquidity, Dan Firm Quality* Terhadap Debt Maturity Structure (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2013-2018). *Diponegoro Journal Of Management*, 9(1), 1-10.