

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji secara empiris pengaruh antara *free cash flow*, struktur kepemilikan manajer, struktur *outsider block ownership*, dan struktur modal terhadap *agency cost*. Analisis telah dilakukan pada perusahaan non-keuangan pada tahun 2014 hingga pada tahun 2018. Berdasarkan pada analisis dan pembahasan, dapat diambil kesimpulan, yakni sebagai berikut:

1. Variabel *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap *agency cost* yang diproksikan dengan *asset turnover*. Hal ini disebabkan karena adanya *free cash flow* memiliki efek positif kepada manajer untuk mengalokasikannya kepada modal kerja yang produktif, sehingga keberadaan *free cash flow* dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Variabel Struktur kepemilikan manajer berpengaruh secara signifikan terhadap *agency cost* yang diproksikan dengan *asset turnover*. Kemungkinan adanya kepemilikan manajerial ini memberikan motivasi kepada manajer atau pengelola perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaannya, sehingga apabila nilai perusahaan meningkat, hal itu akan memberikan dampak baik untuk kepemilikannya. Secara tidak langsung pun manajer akan bekerja sesuai dengan kepentingan investor dan *agency cost* akan menurun.
3. Variabel Struktur *outsider block ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap *agency cost* yang diproksikan dengan *agency cost*. Kemungkinan dikarenakan kepemilikan ini belum dapat menangkap kinerja dari *asset turnover* atau kinerja manajer maupun pengelola. Sehingga kepemilikan *outsider block* dengan porsi yang signifikan pun belum menjadi penentu untuk solusi *agency problem*.
4. Variabel Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap *agency cost* yang diproksikan dengan *asset turnover*. Hal ini karena struktur modal dari utang perusahaan memiliki ancaman likuiditas, sehingga manajer atau pengelola berusaha

untuk meningkatkan nilai perusahaan. Adanya utang dapat menurunkan *agency cost* perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini terdapat keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian yaitu terdapat banyak perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan manajerial sehingga perusahaan tersebut harus dikeluarkan dari kriteria penelitian. Terdapat sampel atau data yang nilainya ekstrem, sehingga banyak data yang di *outlier*, sehingga menghasilkan 155 data atau sampel yang di *outlier*. Dan terdapat variabel yang harus ditransformasi untuk memenuhi distribusi normal yakni variabel *dependent* atau *agency cost*.

5.3 Saran

Saran dalam penelitian ini untuk menjadi pertimbangan penelitian selanjutnya, yakni dari segi teoritis, peneliti selanjutnya sebaiknya mengganti variabel independen kepemilikan *outsider block* dengan kepemilikan institusional yang diduga memberikan pengaruh signifikan terhadap *agency cost*. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lainnya yang dapat mempengaruhi *agency cost* seperti kebijakan dividen, mekanisme *corporate governance*, dan lainnya.

Dari segi praktis, penelitian ini memberikan saran pada perusahaan sektor non keuangan, pada perusahaan tersebut sebaiknya melakukan mekanisme pengurang *agency cost* dengan program kepemilikan untuk manajer ataupun pengelola dan juga karyawan perusahaan. Adanya program tersebut, perusahaan juga dapat meminimalisir masalah keagenan dengan investor. Lalu, perusahaan sebaiknya berhati-hati dalam penggunaan utang sebagai struktur modalnya, manajer sebaiknya memiliki keputusan yang tepat dalam penggunaan utang perusahaan untuk menghasilkan free cash flow untuk pembayaran utangnya dan juga bentuk penghargaan kepada investor melalui dividen.