

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara manajemen laba, pengungkapan modal intelektual, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial dan biaya modal ekuitas pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di BEI periode tahun 2015-2017. Penelitian dilakukan selama 3 tahun dengan menghasilkan sampel sebanyak 132 perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis antara manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas, bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas dengan arah positif. Hal tersebut salah satunya disebabkan karena investor telah mampu dalam mengantisipasi pihak manajemen perusahaan untuk melakukan praktik manajemen laba. Sehingga semakin tinggi tingkat manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan, maka semakin tinggi biaya modal ekuitas.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis antara pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas, bahwa terdapat pengaruh

yang signifikan antara pengungkapan modal intelektual terhadap biaya modal ekuitas, arah yang ditunjukkan berpengaruh positif. Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa investor pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di BEI belum bisa maksimal dalam memahami informasi yang disajikan oleh perusahaan dalam laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Terbukti dari angka rata-rata perusahaan dalam melakukan pengungkapan modal intelektual yang cukup baik yaitu 60.9% namun tidak dapat mengurangi biaya modal ekuitas.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis antara kepemilikan institusional terhadap biaya modal ekuitas, bahwa tidak terdapat pengaruh antara kepemilikan institusional terhadap biaya modal ekuitas, arah yang ditunjukkan positif terhadap biaya modal ekuitas. Hal ini dikarenakan jumlah saham yang dominan dimiliki oleh suatu institusi dianggap mampu dalam melakukan kegiatan monitoring yang efektif bagi manajemen dalam proses pengambilan keputusan. sehingga, perusahaan dapat menurunkan risiko pengembalian dari investasi dan menghasilkan biaya modal ekuitas yang rendah.
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis antara kepemilikan manajerial terhadap biaya modal ekuitas, bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara kepemilikan manajerial terhadap biaya modal ekuitas dengan arah negatif. Artinya bahwa semakin tinggi tingkat kepemilikan manajerial, maka semakin rendah biaya modal ekuitas.

Kepemilikan manajerial berhasil menjadi mekanisme untuk mengurangi masalah keagenan dengan menyelaraskan kepentingan-kepentingan manajer dengan pemegang saham.

B. Implikasi

Penelitian ini menghasilkan beberapa implikasi yang diharapkan menjadi arahan untuk perusahaan serta investor yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar pada BEI. berikut beberapa implikasi dari penelitian ini :

1. Bagi Perusahaan, penelitian ini diharapkan mampu memberikan pertimbangan bagi manajemen perusahaan tentang pentingnya penyampaian informasi riil yang tersaji didalam laporan keuangan, pengungkapan modal intelektual lengkap dan transparan serta tingginya kepemilikan manajerial diharapkan pihak manajemen akan berusaha semaksimal mungkin untuk kepentingan para pemegang saham. Dengan menyampaikan informasi yang lengkap dan transparan akan meyakinkan para investor yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan dan akan berdampak pada minimumnya biaya modal ekuitas yang disyaratkan oleh investor.
2. Bagi Investor, penelitian ini berguna untuk membantu investor dalam mengantisipasi praktik manajemen laba yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan yang disajikan pada laporan keuangan, serta untuk mengetahui pentingnya tingkat pengungkapan modal intelektual serta tingginya kepemilikan manajerial terhadap keputusan investasi yang akan diambil oleh para investor dalam melakukan kegiatan

penanaman modal pada suatu perusahaan. Informasi dalam hasil penelitian ini juga diharapkan dapat sebagai bahan evaluasi dan dapat memberi masukan untuk kedepannya.

C. Saran

Berdasarkan implikasi diatas ada beberapa saran yang diperlukan untuk mengembangkan penelitian selanjutnya. Beberapa saran yang dimaksud sebagai berikut:

1. Menambah variabel lain agar dapat menggambarkan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yaitu biaya modal ekuitas. Variabel-variabel tersebut dapat berupa asimetri informasi, beta saham, pengungkapan sukarela, karakteristik perusahaan, kualitas audit.
2. Penelitian berikutnya dapat melakukan pengambilan sampel pada industri lainnya seperti LQ45, real estate, perbankan maupun industri kimia.
3. Bagi Investor, disarankan sebelum melakukan investasi di suatu perusahaan, dapat mengantisipasi dalam melihat informasi yang disajikan dalam laporan keuangan perusahaan terkait dengan praktik manajemen laba, Pengungkapan modal intelektual dan praktik *good corporate governance* guna mengurangi risiko yang akan ditanggung investor.
4. Bagi Perusahaan, berkewajiban mempublikasikan laporan keuangan secara berkala. Gunanya, agar publik atau investor bisa tahu kinerja keuangan pada perusahaan tersebut.