

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel ukuran dewan komisaris, jumlah komite audit, kepemilikan manajerial dan *financial leverage* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012. Data yang digunakan merupakan data kuantitatif yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *Indonesia Exchange* (IDX). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 40 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Setelah dilakukan uji normalitas dengan menggunakan *one sample Kolmogorov-Smirnov* menghasilkan data yang terdistribusi normal. Selanjutnya diolah lebih lanjut untuk dilakukan pengujian. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan uji t, variabel independen seperti ukuran dewan komisaris, jumlah komite audit, kepemilikan manajerial dan *financial leverage* serta variabel kontrol ukuran perusahaan ternyata mempunyai hasil yang berbeda. Ukuran dewan komisaris dan jumlah komite audit ternyata menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kepemilikan manajerial dan *financial leverage* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol ternyata menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dan memperkuat adanya hubungan ukuran dewan komisaris dan jumlah komite audit, akan tetapi variabel kontrol ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang terpisah terhadap variabel independen kepemilikan manajerial, dan *financial leverage*.

Berdasarkan Uji F, variabel penelitian seperti ukuran dewan komisaris, jumlah komite audit, kepemilikan manajerial, dan *financial leverage* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol pada saat dilakukan uji F ternyata diperoleh hasil bahwa uji model dikatakan fit.

Berdasarkan hasil perhitungan regresi, variabel-variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan besarnya variasi dalam variabel terikat sebesar 43,8%. Sedangkan sisanya sebesar 56,2% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Kecilnya koefisiensi determinasi tersebut menunjukkan bahwa *corporate governance* atau tata kelola perusahaan tidak mampu mengendalikan perusahaan dengan baik. Karena dengan penerapan *corporate governance* dipercaya dapat meningkatkan nilai perusahaan

dan dapat meningkatkan nilai tambah bagi para pemegang saham. Adanya *financial leverage* yang tinggi juga memberikan dampak yang kurang baik terhadap nilai suatu perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki sejumlah keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain yaitu :

1. Pengukuran kepemilikan manajerial yang diukur dengan jumlah lembar saham yang dimiliki manajerial dan dinyatakan persen. Untuk kepemilikan manajerial sebaiknya menghitung dengan rasio.
2. Perusahaan banyak yang tidak memiliki data annual report dan laporan keuangan yang lengkap selama tahun 2008-2012 sehingga data yang digunakan sedikit yaitu 8 perusahaan. Untuk data perusahaan sebaiknya menambah perusahaan sehingga akan diperoleh sampel yang lebih baik.

5.3 Saran

1. Bagi calon investor hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menginvestasi modalnya di perusahaan manufaktur dan bagi perusahaan diharapkan dapat memperbaiki mekanisme *corporate governance* yang bisa berpengaruh terhadap nilai perusahaannya.

2. Bagi Peneliti selanjutnya, diharapkan menambah variabel penelitian, seperti dewan direksi, komposisi dewan independen, kepemilikan institusional yang dapat memungkinkan akan memberikan hasil yang lebih baik.

DAFTAR RUJUKAN

- Artur J. Keown., et al. 2010. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Edisi kesepuluh jilid 2. Indeks, Jakarta
- Anggraheni Niken, Rahmawati, dan Y. Anni Aryani. 2010. "Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 4 No.3, November 2010: 173-183
- Alijoyo, Antonius, dan Subarto Zaini. 2004. *Komisaris Independen Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. PT Indeks Kelompok Gramedia. Jakarta
- Bhekti Fitri Prasetyorini. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Manajemen/ Volume 1 Nomor 1 Januari 2013*
- Dwi Sukirini.2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal* 1 (2). <http://journal.unnes.ac.id/sju/indeks.php/aaj>
- Freddy Samuel Kawatu. 2007. "Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13 September 2009, hal. 405-417
- Gill, Amarjit dan John D. Obradovich. "The Impact Of Corporate Governance and Financial Leverage On The Value Of American Firms". *International Research Journal Of Financial and Economics*. ISSN 1450-2887 Issue 91 (2012)
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. PT Bumi Aksara. Jakarta
- Hamonangan Siallagan dan Mas'ud Machfoedz. 2006. "Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 23-26 Agustus 2006*
- Imam Ghozali. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* 20. Edisi Keenam. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang.

- Iqbal Bukhori dan Raharja. 2012. "Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI 2010)". *Diponegoro Journal Of Accounting*. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- I Made Sudana. 2011. "*Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*". Penerbit Erlangga. Jakarta
- Ismail Solihin. 2008. "*Corporate Social Responsibility From Charity to Sustainability*". Salemba Empat. Jakarta
- Joni Emirzon. 2007. "*Prinsip-prinsip Good Corporate Governance : Paradigma Baru dalam Praktik Bisnis Indonesia*". Genta Press. Yogyakarta
- Klien, A., 2002. "Audit Committee, Board of Director Characteristics and Earning Management". *Journal Accounting and Economic*, Vol. 33, pp. 375-400
- Lukman Syamsuddin. 2009. "*Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*". Edisi Baru 9. PT RajaGrafindo Persada. Jakarta
- Mulia Saputra. 2010. "Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia, Jakarta". *Journal of Indonesian Applied Economics*. Vol. 4 No. 1 Mei 2010, 81-92.
- Muh. Arief Effendi. 2009. "*The Power Of Good Corporate Governance Teori dan Implementasi*". Salemba Empat. Jakarta
- Nur Indrianto dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen* : BPFE. Yogyakarta
- Okta Rezika P. dan Marsono. 2010. "Analisis Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2005-2008". *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Volume 7/ No. 1/ November 2010: 47-63
- Reny Dyah Retno M dan Denies Prianti. 2012. "Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)". *Jurnal Nominal/Volume I Nomor II/Tahun 2012*
- Sutrisno. 2009. "*Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*". EKONISIA. Yogyakarta