

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Horizontal Interlocking Directorate* terhadap *Return On Asset*, *Price to Book Value* dan *Tobin's Q* pada perusahaan *public* di Indonesia. Objek penelitian yang dilakukan pada penelitian ini adalah perusahaan *public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2014. Sampel yang digunakan sebanyak 1.991 perusahaan, namun setelah dilakukan penyaringan sesuai kriteria sampel yang telah ditentukan, maka sampel akhir sebanyak 160 sampel perusahaan yang memiliki status *Horizontal Interlocking Directorate*, dimana tahun 2011 sebanyak 37 sampel perusahaan, tahun 2012 sebanyak 30 perusahaan, tahun 2013 sebanyak 44 perusahaan dan tahun 2014 sebanyak 49 perusahaan. Dengan satu variabel independen *Horizontal Interlocking Directorate* dan dua variabel dependen Kinerja Keuangan (ROA), Kinerja Pasar (PBV & *Tobin's Q*) ditambah dengan variabel kontrol *Leverage*, *Firm Size* dan *Firm Age*. Hipotesis penelitian ini di uji menggunakan bantuan *software IBM SPSS 22* yang dinamakan uji regresi. Sebelum dilakukan uji hipotesis, penelitian ini melakukan uji normalitas dan menggunakan *oneway ANOVA* untuk mendeskripsikan variabel berdasarkan tahun, khusus variabel independen dilakukan pula deskripsi status data berdasarkan tahun.

Dari hasil yang diperoleh dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Horizontal Interlocking Directorate* terhadap kinerja keuangan (ROA) dan kinerja pasar (*Tobin's Q*) tidak sesuai dengan hipotesis yang sudah dikembangkan tetapi terdapat satu hasil yang diperoleh yang sesuai dengan hipotesis yang dikembangkan adalah pengaruh *Horizontal Interlocking Directorate* terhadap kinerja pasar dengan alat ukur PBV (*Price to Book Value*) . Karena hasil uji regresi menunjukkan bahwa *Horizontal Interlocking Directorate* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) dan kinerja pasar (*Tobin's Q*) perusahaan tetapi ada salah satu hasil uji regresi menunjukkan bahwa *Horizontal Interlocking Directorate* berpengaruh terhadap kinerja pasar perusahaan yang diukur dengan PBV (*Price to Book Value*) . Namun pada hasil uji variabel kontrol menunjukkan bahwa *Leverage*, *Firm Size* dan *Firm Age* berpengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA) dan salah satu variabel kontrol *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar (PBV dan *Tobin's Q*) serta variabel kontrol lainnya (*Leverage* dan *Firm Age*) berpengaruh terhadap kinerja pasar (PBV dan *Tobin's Q*).

Tidak signifikannya hasil pengujian ini disebabkan ada beberapa data *Horizontal Interlocking Directorate* yang tidak merata, hal ini dilakukan dengan melihat deskripsi *Horizontal Interlocking Directorate* berdasarkan tahun periode penelitian 2011-2014. Hasil penelitian ini juga berbeda dari hasil penelitian sebelumnya dikarenakan hasil signifikan hanya terjadi pada variabel kontrol namun variabel yang dihipotesiskan tidak mengalami hasil yang

signifikan sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hasil penelitian ini merupakan temuan terbaru dalam hasil hipotesis.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi mengenai pengujian pengaruh *Horizontal Interlocking Directorate* terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar. Namun penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang perlu diperhatikan. Untuk itu diharapkan pada peneliti selanjutnya yang akan melanjutkan penelitian ini untuk mempertimbangkan keterbatasan yang ada pada penelitian ini, adapun keterbatasan ialah sebagai berikut :

1. Terdapat perusahaan yang belum memenuhi kriteria *purposive sampling* yang mengakibatkan dilakukannya eliminasi data yang cukup banyak.
2. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan yang berstatus *Horizontal Interlocking Directorate*.
3. Data penelitian yang digunakan ada beberapa yang tidak terdistribusi normal, walaupun sudah dilakukan pengurangan data.

## 5.3. Saran

Melihat keterbatasan yang dikemukakan di atas, maka peneliti memberikan saran untuk peneliti selanjutnya, antara lain :

1. Untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian dengan rentang tahun penelitian yang lebih baru.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau memperluas variabel independen dan variabel dependen dalam penelitian berikutnya.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperbaiki data agar dapat terdistribusi normal.



## DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim dan Mamduh M. Hanafi. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 5. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Bambang Sudiyatno dan Elen Puspitasari. 2010. “*Tobin’s Q dan Altman Z – Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan (Tobin’s Q and Altman Zscore as Indicators of Performance Measurement Company)*”. Kajian Akuntansi.
- Barney, J.B., Ketchen, D.J. dan Wright, M., 2011. “The Future Of Resource-Based Theory Revitalization Or Decline?”. *Journal Of Management*, 37(5), pp.1299-1315.
- Darmawati, Deni, Khomsiyah dan Rika Gelar Rahayu, 2005, “Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan”. *Jurnal Riset*.
- Di Donato, Francesca, and Riccardo Tiscini. “Cross ownership and interlocking directorates between banks and listed firms: an empirical analysis of the effects on debt leverage and cost of debt in the Italian case”. *Corporate Ownership & Control* 6.3 (2009): 473-481.
- Dyah Ayu Pradipta, dan Anna Purwaningsih. 2012. “Pengaruh Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan Perusahaan Terhadap Earning Response Coefficient (ERC), dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol”. Artikel. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- MunirFuady.1999. *Hukum Anti Monopoli Menyongsong Era Persaingan Sehat* Bandung: PT Citra Aditya Bakti.
- Fahmi Irham. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan*. Jakarta : Penerbit CV. Alfabeta.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haosana, C. 2012. “Pengaruh *Return On Asset* Dan *Tobin’s Q* Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (*Doctoral Dissertation*)”.

- Hardiningsih, Pancawati, Suryanto. L, Chariri, Anis. 2002. "Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Ekonomi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Basic Industry & Chemical)". *Jurnal Strategi Bisnis*. Vol. 8 Th. VI.
- Hermawan, S. dan Maf'ulah, A.N., 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi". *Jurnal Dinamika Akuntansi*,6(2).
- Hidayati, L. 2001. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public* di Indonesia". *Doctoral Dissertation*. Program Pascasarjana, Universitas Diponegoro.
- Horngren, Charles T. dkk. 2008. *Akuntansi Biaya*. Edisi Kesebelas Buku Satu. Diterjemahkan oleh Desi Adhariani. Jakarta. PT Indeks.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Cetakan Kedua BPFE. Yogyakarta.
- "Jabat 6 Posisi Strategis, Erry Firmansyah Belum Tahu Peraturan", (Online). (<http://economy.okezone.com/>, diakses 19 April 2016)
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.
- Lampiran Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha Nomor 7 Tahun 2010 Tentang Pedoman Jabatan Rangkap sesuai ketentuan Pasal 26 Undang-Undang Nomor 5 Tahun 1999 Tentang Larangan Praktek Monopoli Dan Persaingan Usaha Tidak Sehat.
- Linda dan Fazli Syam. 2005. "Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value : Studi Akuntansi Relevansi Nilai". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 8 No 3 : 286-309.
- Meiza Agmarina. 2011. "Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Melalui Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap Kinerja Pasar". Skripsi: Universitas Diponegoro.
- Mudrajad Kuncoro. 2005. *Strategi Bagaimana Meraih Keunggulan Kompetitif*. Jakarta: Erlangga.

Nurmala Ahmar. 2015. "Model Deteksi Praktik Monopoli Berbasis Interlocking Directorate Pada Perusahaan Publik Di Indonesia". Laporan Penelitian Fundamental. STIE Perbanas Surabaya.

Phan, Phillip H., Soo Hoon Lee, and Siang Chi Lau. "The performance impact of interlocking directorates: The case of Singapore". *Journal of Managerial Issues* (2003): 338-352.

Rachmadi Usman. 2013. *Hukum acara persaingan usaha di Indonesia*. Jakarta: Sinar Grafika.

Sucipto. 2003. "Penilaian Kinerja Keuangan". *Jurnal Akuntansi*. Universitas Sumatra Utara. Medan.

Ulupu, I.G.K.A., Utama, S. dan Karnen, K.A. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Kedekatan Direksi & Komisaris Dengan Pemilik Pengendali Terhadap Kompensasi Direksi & Komisaris Perusahaan Di Pasar Modal Indonesia". *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 11(1), Pp.62-74.

Werner R. Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

