

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh konservatisme akuntansi, struktur kepemilikan dan komite audit independen terhadap nilai perusahaan sektor perbankan *go public* untuk periode 2013-2015. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur dengan menggunakan Tobin's Q. Variabel independen meliputi konservatisme akuntansi yang diukur dengan menggunakan *book to market*, struktur kepemilikan yang terdiri dari kepemilikan institusional yang diukur menggunakan ratio kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial yang diukur dengan ratio kepemilikan manajerial, dan komite audit independen yang diukur dengan menggunakan ratio komite audit independen.

Populasi dan sampel dalam penelitian ini menggunakan perusahaan sektor perbankan *go public*. Sampel terdiri dari 118 perusahaan perbankan dengan teknik pengambilan sample menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis statistik menggunakan SPSS 20.

Berdasarkan Tabel 4.11 pengujian hipotesis, maka hasil yang ditemukan dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Konservatisme Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Variabel konservatisme akuntansi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan yang lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,295. Konservatisme akuntansi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena penerapan konservatisme pada perusahaan perbankan masih rendah. Laporan keuangan yang dihasilkan dengan metode konservatisme cenderung lebih bias dan tidak mencerminkan keadaan perusahaan yang sebenarnya hal ini dapat menyebabkan nilai perusahaan turun.

2. Kepemilikan Institusional Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,061. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena kepemilikan saham institusional pada perusahaan tergolong rendah. Tidak semua perusahaan sahamnya dimiliki oleh pihak institusi (khususnya perusahaan dalam sampel) dengan jumlah yang cukup signifikan. Jumlah kepemilikan saham yang kecil maka perusahaan akan mengeluarkan kebijakan menaikkan harga saham sehingga harga saham yang beredar lebih tinggi dibandingkan dengan yang lain menyebabkan investor institusi lebih cenderung membeli saham yang lebih murah, sehingga kepemilikan institusi menjadi menurun.

3. Kepemilikan Manajerial Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,239. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena kepemilikan saham manajerial pada perusahaan masih rendah. Hal tersebut terjadi karena tidak semua perusahaan sahamnya dimiliki oleh pihak manajerial (khususnya perusahaan dalam sampel) dengan jumlah yang cukup signifikan. Jumlah kepemilikan saham yang kecil dapat menyebabkan manajer lebih mementingkan tujuannya sebagai seorang manajer daripada sebagai pemegang saham. Kepemilikan manajerial yang kecil menyebabkan nilai perusahaan turun hal ini dikarenakan perusahaan harus menanggung biaya monitoring dan menyediakan bonus bagi manajer. Disisi lain, manajer dengan kepemilikan manajerial yang kecil tersebut mengabaikan peran dan kedudukannya sebagai pemegang saham.

4. Komite Audit Independen Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Variabel komite audit independen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,390. Komite audit independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena komite audit independen pada perusahaan masih rendah. Hal tersebut terjadi karena komite audit independen di perbankan belum berjalan secara efektif. Hal ini ditunjukkan dengan banyaknya bank-bank yang dilikuidasi (bangkrut), sehingga terpaksa harus dibekukan usahanya (ditutup). Pada tahun

2015 sebanyak 16 perbankan yang usahanya ditutup. Hal tersebut membuktikan bahwa aspek pengendalian di perbankan masih sangat lemah, meskipun telah ada komite audit.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini berusaha untuk mengembangkan penelitian yang sudah ada, namun dalam penelitian ini masih banyak keterbatasan. Keterbatasan tersebut meliputi :

1. Perusahaan yang mengungkapkan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional hanya sedikit, akibatnya banyak sampel yang harus dihilangkan saat melakukan analisis data.
2. Penelitian ini membatasi pengamatan selama tiga tahun yaitu dari tahun 2013- 2015, sehingga masih perlu diuji validitasnya untuk tahun-tahun mendatang.
3. Keterbatasan penelitian ini hanya pada faktor konservatisme akuntansi, struktur kepemilikan, dan komite audit juga penelitian ini hanya meneliti sektor perbankan saja, sehingga diharapkan penelitian selanjutnya agar meneliti faktor lain selain keempat faktor diatas.

5.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan periode yang lebih lama sehingga dapat dianalisa secara jangka panjang.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan perusahaan manufaktur agar sampel yang diuji lebih banyak.
3. Penelitian selanjutnya menggunakan variabel struktur kepemilikan diukur dengan menambahkan kepemilikan publik.



Daftar Pustaka

- Abbas, Asad., et al. 2013. *Impact of Large Ownership on Firm Performance: A Case of non Financial Listed Companies of Pakistan*. *World Applied Sciences Journal*, 21 (8), pp: 1141-1152. Diakses tanggal 14 Juni 2016.
- Abdolkhani, Hakim. 2013. *Effect of Managerial Ownership Concentrated on Firm Return and Value: Evidence from Iran Stock Market*. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 3 (1), pp: 46-51. Diakses tanggal 14 Juni 2016.
- Abdolmanafi, Saeed. 2013. *The Effect of Managerial Stock Ownership on The Value of Listed Companies in Tehran Stock Exchange*. *Advances in Environmental Biology*, 7(8), pp: 1612-1615. Diakses tanggal 14 Juni 2016.
- Ahmad, Juanda. 2007. "Pengaruh Risiko Litigasi dan Tipe Strategi terhadap Hubungan Antara Konflik Kepentingan dan Konservatisme Akuntansi". Simposium Nasional Akuntansi X. Makasar. Diakses tanggal 16 Juli 2016.
- Ammar, Al Asyari, Rida Prihatni, dan Ety Gurendrawati. 2013. *The Effects Of Earnings Management On Accounting Conservatism Moderated By Corporate Governance Mechanism (Study Of Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2008 – 2010)*. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi* Volume 8, No.1, Hal 58-59. Diakses tanggal 12 April 2016.
- Basu, S. (1997), *The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings*. *Journal of Accounting and Economics* 24(1), page 3-37. Diakses tanggal 10 Juni 2016.
- Brealey., et al. 2007. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga.
- Beaver, W. H., and S. G. Ryan. (2000). *Biases And Lags In Book Value And Their Effects On The Ability Of The Book-To-Market Ratio To Predict Book Return On Equity*. *Journal of Accounting Research*, 38, 127–148. Diakses tanggal 10 Juni 2016.
- Bursa Efek Indonesia 2013-2015, Laporan Keuangan dan Tahunan. Diakses tanggal 25 Juli 2016.
- Calvin, Oktomegah. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Penerapan Konservatisme Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* Vol 1, No.1. Diakses tanggal 12 April 2016.

- Enggar, Fibria Verdana Sari. 2013. "Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 1 Nomor 1. Diakses tanggal 3 Juni 2016.
- Elva, Nuraina. 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi JBE*, 19 (2), h : 110-125. Diakses tanggal 13 Juni 2016.
- Financial Accounting Standards Board (FASB)*, 1980. *Statement of Financial Accounting Concepts (SFAC) No. 2: Qualitative characteristics of accounting information*. FASB, Norwalk, CT, May. Diunduh tanggal 11 Juli 2016.
- Givoly and Carla Hyan. 2000. "The Changing Time Series Properties of Earnings, Cash Flows and Accruals: Has Financial Accounting Become More Conservative?." *Journal of Accounting and Economic* Vol.29: 287-320. Diakses tanggal 22 Juli 2016.
- Hiro, Tugiman. 1995. *Standar Profesional Internal Audit*. Bandung: PT.Eresco.
- Imam, Ghozali. 2011. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20". Semarang : Universitas Diponegoro.
- Jensen, M.C. dan Meckling, W.H. 1976. *Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics, October, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360*. Diakses tanggal 11 Juli 2016.
- Juhandi, Nendi. 2013. *The Effects of Internal Factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value [A Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)]*. *International Journal of Business and Management Invention*, 2 (11), pp: 6-18. Diakses tanggal 14 Juni 2016.
- Komang, Fridagustina Adnantara. 2014. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Dan CSR Pada Nilai Perusahaan". *Buletin Studi Eknomi*, 18 (2), h : 107-113. Diakses tanggal 13 Juni 2016.
- Kusumaningrum, R.R.Y.P.D. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Akuntansi FE UAJY*. Diakses tanggal 15 Juli 2016.

- Mayangsari, Sekar dan Wilopo, 2002. Konservatisme Akuntansi, *Value Relevance dan Discretionary Accruals*: Implikasi Empiris Model Feltham dan Ohlson (1996). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 5, No.3 (September): 229-310. Diakses tanggal 20 Juli 2016.
- Ni, Nyoman Tri. 2014. "Pengaruh *Corporate Governance* Pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.2(2014): 411-429. Diakses tanggal 3 Juni 2016.
- Ni, Putu Wida dan I Wayan Suartana. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.3 (2014): 576-578. Diakses tanggal 6 April 2016.
- Nur, W. 2014. "Pengaruh Konservatisme Akuntansi Dan Mekanisme CG Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol 3, No.12. Diakses tanggal 13 April 2016.
- Monahan. 1999. "*Conservatism, Growth and The Role of Accounting Numbers in the Equity Valuation Process*". <http://www.ssrn.com>. Diakses tanggal 15 Juli 2016.
- Peraturan Bank Indonesia Nomor 8/4/Pbi/2006. Tentang Pelaksanaan GCG Bagi Bank Umum. <Http://Www.Ojk.Go.Id/Files/Batchen2/253.Pdf>. Diakses tanggal 1 Mei 2016.
- Reyna, Juan M. San Martin. 2012. *Ownership Structure, Firm Value and Investment Opportunities Set: Evidence from Mexican Firms*. *Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation (JEMI)*, 8 (13), pp: 35-57. Diakses tanggal 11 Juli 2016.
- Rina, Susanti. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 3 No. 1. Diakses tanggal 13 Juni 2016.
- Rizky, Purwanti Akhmad Riduwan. 2014. "Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Nilai Perusahaan: *Good Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 3 No. 7. Diakses tanggal 13 April 2016.
- Rustiarini, 2011. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Pada Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 6(1), 104-119. Diakses tanggal 13 Juni 2016.

- Staubus, George J. 1995. *The Residual Equity Point of View in Accounting*. *The Accounting Review* (January): 12. Diakses tanggal 29 Juli 2016.
- Tarjo. 2008. Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional Dan *Leverage* Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham Serta *Cost Of Equity Capital*. Symposium Nasional Akuntansi II. Diakses Tanggal 10 Juli 2016.
- Yadnyana dan Wati. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Dan Nilai Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public*. *Jurnal keuangan dan perbankan*, vol 15, no. 1, hal : 58-65. Diakses tanggal 10 Juni 2016.
- Watts, R.L. 2003a. *Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications*, *University of Rochester*. Diakses tanggal 10 Juni 2016.
- Watts, R.L. 2003b. *Conservatism in Accounting Part II: Evidence and Research Opportunities*, *University of Rochester*. Diakses tanggal 10 Juni 2016

