

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Interlocking Directorate* terhadap *Return On Asset*, *Price to Book Value* dan *Tobin's Q* pada perusahaan publik di Indonesia. Tahun penelitian ini yakni dari tahun 2011-2014. Sampel yang digunakan sebanyak 1.991 perusahaan, namun setelah dilakukan penyaringan sesuai kriteria yang sudah ditentukan, maka sampel akhir sebanyak 180 perusahaan, dimana tahun 2011 sebanyak 38 perusahaan, tahun 2012 sebanyak 43 perusahaan, tahun 2013 sebanyak 36 perusahaan dan tahun 2014 sebanyak 63 perusahaan. Dengan satu variabel independen *Interlocking Directorate* dan dua variabel dependen Kinerja Keuangan (ROA), Kinerja Pasar (PBV & *Tobin's Q*) ditambah dengan variabel control *Leverage & Growth*. Hipotesis penelitian ini di uji menggunakan bantuan *software* SPSS 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 *Interlocking Directorate* terhadap kinerja keuangan dan kinerja pasar tidak sesuai dengan hipotesis yang sudah dikembangkan. Karena hasil uji regresi menunjukkan

pengaruh *Interlocking Directorate* terhadap kinerja keuangan dan kinerja pasar tidak signifikan. Jadi *Interlocking Directorate* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan kinerja pasar. Namun pada hasil uji variabel kontrol menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA) dan kinerja pasar (*Tobin's Q*).

Tidak signifikannya hasil pengujian ini disebabkan data *Horizontal* dan *Vertical Interlocking Directorate* tidak merata, hal ini dilakukan dengan melihat deskripsi *Horizontal* dan *Vertical Interlocking Directorate* berdasarkan tahun periode penelitian 2011-2014. Pada tabel 4.2 dapat dilihat bahwa sepanjang tahun 2011-2014 sebanyak 226 sampel perusahaan termasuk kedalam *Horizontal* dan *Vertical Interlocking Directorate* namun total tersebut masih lebih rendah dibandingkan sampel perusahaan yang tidak *Horizontal* dan *Vertical Interlocking Directorate* yaitu sebanyak 1.554 sampel perusahaan.

Hasil penelitian ini berbeda dari hasil penelitian sebelumnya dikarenakan hasil signifikan hanya terjadi pada variabel kontrol (*leverage*) terhadap kinerja keuangan (ROA) dan kinerja pasar (*Tobin's Q*), namun variabel yang dihipotesiskan tidak memberikan hasil yang signifikan sehingga peneliti menyimpulkan bahwa hasil penelitian ini merupakan temuan terbaru dalam hasil hipotesis.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi mengenai pengujian pengaruh *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. Keterbatasan penelitian ini yaitu data *Price to Book Value* dan *Tobin's Q* tidak terdistribusi normal. Berdasarkan hasil uji normalitas data, terdapat data yang tidak terdistribusi normal. Walaupun sudah dilakukan pengurangan data, namun hasilnya tetap tidak normal.

Berdasarkan keterbatasan diatas, maka penulis berharap penulis selanjutnya dapat memperbaiki atau menyempurnakan penelitian mengenai *Interlocking Directorate* terhadap kinerja keuangan dan kinerja pasar.

5.3 Saran

Dengan melihat keterbatasan penelitian diatas, maka peneliti memberikan saran untuk peneliti selanjutnya agar dapat menyempurnakan penelitian. Saran-saran tersebut yaitu penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperbaiki data agar dapat terdistribusi normal dengan cara melakukan pengobatan atau treatment terhadap data.

Daftar Pustaka

- Addy, N., Chu, X. and Yoder, T., 2014, *Voluntary adoption of clawback provisions, corporate governance and interlock effects. Journal of Accounting and Public Policy*, 33(2), pp167-189.
- Adystya, W. 2012. Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham pada Industri Automotive and Allied Products di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Ahmar, N. 2015. Model Deteksi Praktik Monopoli Berbasis *Interlocking Directorate* Pada Perusahaan Publik Di Indonesia, Laporan Penelitian, STIE Perbanas Surabaya.
- Banks, E. 2004. *Corporate Governance: Financial Responsibility, Control and Ethics*. Palgrave Macmillan.
- Barney, J.B., Ketchen, D.J. and Wright, M., 2011. The future of resource based theory revitalization or decline? *Journal of management*, 37(5), pp. 1299-1315.
- Cai, Y., Dhaliwal, D.S., Kim, Y. dan Pan, C., 2014. Board interlocks and the diffusion of disclosure policy. *Review of Accounting Studies*, 19(3), pp. 1086-1119.
- Connelly, B.L. and Van Slyke, E.J., 2012. The power and peril of board interlocks. *Business Horizons*, 55(5), pp.403-408.
- Fahmi, Irham. 2011. Analisis Kinerja Keuangan, Penerbit, CV. Alfabeta, Jakarta.
- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan, Alfabeta, Bandung.
- Han, J., Bose, I., Hu, N., Qi, B., & Tian, G. (2015). Does director interlock impact corporate R&D investment?. *Decision Support Systems*, 71, 28-36.
- Haosana, C. (2012). Pengaruh *Return On Asset* Dan *Tobin's Q* Terhadap *Volume Perdaagangan Saham* Pada Perusahaan *Retail* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- Hearn, B., 2011. The performance and the effects of family control in North African IPOs. *International Review of Financial Analysis*, 20(3), pp.140-151.
- Indriantoro, Nur., Bambang Supomo, 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Jumingan. 2006. "*Analisa Laporan Keuangan*". Jakarta : Bumi Aksara.
- Juniarti. 2009. *Penggunaan Economic Added (EVA) dan Tobin's Q sebagai alat ukur kinerja finansial perusahaan di Industri Food and Beverages yang listing di Bursa Efek Indonesia*.
- Kaczmarek, S., Kimino, S. and Pye, A., 2014. "Interlocking directorships and firm performance in highly regulated sectors: the moderating impact of board diversity". *Journal of Management & Governance*, 18(2), pp.347-372.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Kiel, G.C. and Nicholson, G.J., 2003. Board composition and corporate performance: How the Australian experience informs contrasting theories of corporate governance. *Corporate Governance: An International Review*, 11(3), pp.189-205.
- Kieso, Donald D, Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. 2014. *Intermediate Accounting*. New York City: Wiley.
- Mahdi, K., Almajid, A., Safar, M., Riquelme, H. and Torabi, S., 2012. Social network analysis of Kuwait publicly-held corporations. *Procedia Computer Science*, 10, pp.272-281.
- Meiza, Agmarina. 2011. Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Melalui Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap Kinerja Pasar.

- Munawir. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan keempat Belas. Liberty. Yogyakarta.
- Munawir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 4, Liberty, Yogyakarta.
- Nazarudin, N., Suliyanto, S. and Pinasti, M. 2014. Pengaruh Dualitas Peran Dan Kompetensi Anggota Dewan Komisaris dan Direksi Terhadap Manajemen Laba Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 1 No.1, 1(1).
- Omer, T.C., Shelley, M.K. and Tice, F.M., 2013. When do well-connected directors affect firm performance. *Discussing Paper*.
- Pombo, C. dan Gutiérrez, L.H., 2011. "Outside directors, board interlocks and firm performance: Empirical evidence from Colombian business groups". *Journal of Economics and Business*, 63(4), pp.251-277.
- Prastowo D. Dwi. 2011. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: Unit penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan ke sepuluh, Penerbit BPF, Yogyakarta.
- Şener, İ., Varoğlu, A. and Aren, S., 2011. Board composition and organizational performance: environmental characteristics matter. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 24, pp.1481-1493.
- Sugiarto, A., 2011. Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 3 (1).
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, 2009, *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*, Cetakan Ketujuh. Ekoisia. Yogyakarta.

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

Usman, R. (2013) Hukum Persaingan Usaha di Indonesia, Penerbit Sinar Grafika, Jakarta.

Wardhani, Ratna. 2006. Mekanisme Corporate Governance dalam Perusahaan yang mengalami Permasalahan Keuangan (*Financially Distressed Firms*)

