

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan, komposisi dewan dan komite audit terhadap kinerja keuangan pada perusahaan *food and beverage* di Asia Tenggara. Subjek penelitian ini adalah perusahaan *food and beverage* di Asia Tenggara periode 2014-2016. Negara yang diteliti di Asia Tenggara adalah Indonesia, Malaysia, Singapura, Filipina dan Thailand. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu berupa laporan keuangan tahunan (*annual report*), diperoleh dari website orbis.bvdinfo.com dan website perusahaan dengan metode dokumentasi. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini yaitu, pengambilan sampel secara *nonprobability sampling* dengan menggunakan *sampling* jenuh.

Perusahaan yang tercatat pada orbis periode 2014-2016 adalah 213 perusahaan, yaitu terdiri dari Indonesia (29), Malaysia (41), Singapura (23), Filipina (17), Thailand (45) dan Vietnam (58). Masing-masing jumlah perusahaan dikalikan tiga tahun sesuai dengan periode penelitian, sehingga jumlah sampel awal adalah 639 sampel. Namun, 214 sampel harus dikeluarkan sehingga jumlah sampel akhir yang dapat digunakan dalam penelitian ini adalah 425 sampel. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis statistik deskriptif menggunakan SPSS 21, uji validitas dan reliabilitas model pengukuran, uji hipotesis dengan teknik SEM-PLS menggunakan program *SmartPLS* 3.0.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis maka dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan *food and beverage* di Asia Tenggara. Hal ini karena investor asing tidak melakukan pengawasan secara optimal terhadap kegiatan operasional yang dijalankan perusahaan. Selain itu juga dapat disebabkan karena beberapa faktor yaitu, ada benturan kepentingan (*conflict of interest*) antara prinsipal dan agen, perbedaan bahasa, budaya, regulasi, serta peran dari investor asing dalam perusahaan yang cenderung pasif menyebabkan tinggi rendahnya kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
2. Komposisi dewan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan *food and beverage* di Asia Tenggara. Ketika CEO juga menjabat sebagai anggota dewan, hal ini dapat mengurangi masalah keagenan yang terjadi antara pihak pemegang saham dan manajemen. Adanya dualitas CEO dalam perusahaan maka pengambil keputusan terkonsentrasi pada satu orang. CEO memiliki otoritas penuh serta memiliki informasi yang lengkap mengenai perusahaan, sehingga CEO berupaya untuk meningkatkan kinerja keuangan dengan memanfaatkan keunggulan posisinya sebagai CEO sekaligus dewan direksi dalam membuat kebijakan-kebijakan baru bagi perusahaan yang akan mempengaruhi kinerja keuangan.
3. Komite audit tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan *food and beverage* di Asia Tenggara. Banyaknya jumlah komite audit mungkin dapat meningkatkan kualitas pengawasan, tetapi juga dapat menyebabkan

keterlambatan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan fungsi pengawasan sehingga tidak memberikan kontribusi bagi peningkatan kinerja keuangan. Pedoman *corporate governance* di Asia Tenggara menyatakan bahwa dalam suatu perusahaan setidaknya terdapat tiga orang komite audit, sehingga berapapun jumlah anggota komite audit yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh terhadap tinggi rendahnya kinerja keuangan karena jumlah komite audit tersebut sudah diatur pada masing-masing negara.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan dari penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Sampel penelitian ini meliputi perusahaan di Asia Tenggara dan ada laporan keuangan (*annual report*) yang tidak menggunakan bahasa internasional (bahasa inggris) khususnya laporan keuangan di Thailand dan Vietnam.
2. Terdapat perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan (*annual report*) pada *website* perusahaan maupun alat pencarian lainnya dan tidak dapat diunduh atau diakses pada *website* perusahaan tersebut.
3. Penggunaan *website* orbis.bvdinfo.com dibatasi oleh waktu dan biaya yang cukup mahal, sehingga peneliti tidak dapat menggunakan orbis dalam jangka waktu yang lama.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut.

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menggunakan data laporan keuangan (*annual report*) perusahaan di Asia Tenggara yang disajikan dalam bahasa inggris (bahasa internasional). Hal ini bertujuan agar peneliti dapat menggunakan sumber informasi tersebut sebagaimana mestinya.
2. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk mengeliminasi atau menghapus sampel perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan (*annual report*) pada Bursa Efek atau tidak disajikan pada informasi *website* perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah periode penelitian dan data sekunder dapat diperoleh melalui *website* resmi perusahaan atau Bursa Efek perusahaan yang bersangkutan agar dapat digunakan dalam jangka waktu yang lama.

DAFTAR RUJUKAN

- Adrian, S., 2012. *Good Corporate Governance*. Edisi 1. Jakarta: Sinar Grafika.
- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A. K. & Hanim, F., 2014. Audit Committee Characteristics and Executive Committee Characteristics and Firm Performance in Oman: Empirical Study. *Asian Social Science*, 10(12).
- Anderson, R. C. & Reeb, D. M., 2003. Founding Family Ownership and Firm Performance: Evidence From the S&P 500. *The Journal Finance*, 58(3), pp. 1301-1328.
- Antonius, A. & Subarto, Z., 2004. *Komisaris Independen: Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. Jakarta: PT Indeks Kelompok Gramedia.
- Arora, A. & Sharma, C., 2016. Corporate Governance and Firm Performance in Developing Countries: Evidence from India. *The International Journal of Business in Society*, 16(2).
- Barbosa, N. & Louri, H., 2005. Corporate Performance: Does Ownership Matter? A Comparison of Foreign-and Domestic-Owned Firms in Greece and Portugal. *Review of Journal Organization*, 27(1), pp. 73-102.
- Bathala, C. T., Moon, K. P. & Rao, R. P., 1994. Managerial Ownership, Debt Policy, and the Impact of Institutional Holdings: An Agency Perspective. *Financial Management*, 23(3), pp. 38-50.
- Berg, S. V. & Smith, S. K., 1978. CEO and Board Chairman: A Quantitative Study of Dual versus Unitary Board Leadership. *Directors & Boards*, 3(1).
- Brigham, E. F. & Hauston, 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Donaldson, L. & Davis, J. H., 1991. Stewardship Theory or Agency Theory: CEO Governance and Shareholder Returns. *Australian Journal of Management*, 16(1).
- Fama, E., 1980. Agency Problems and the Theory of the Firm. *Journal of Political Economy*, Volume 88, pp. 288-307.
- Gallego-Alvarez, I., Garcia-Sanchez, I. M. & Rodriguez-Dominguez, L., 2010. The Influence of Gender Diversity in Corporate Performance. *Spanish Accounting Review*, 13(1), pp. 53-88.

- Helfert, E. A., 2000. *Techniques of Financial Analysis a Modern Approach*. Tenth Edition. New York: Richard D. Irwin.
- Hitt, M. A., Ireland, R. D. & Hokisson, R. E., 2002. *Manajemen Srategis: Daya Saing dan Globalisasi*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- I Made, S., 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Imam, G., 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*. Edisi 6. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam, G. & Hengky, L., 2015. *Partial Least Squares "Konsep, Teknik dan Aplikasi"* SmartPLS 3.0. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irshad, R., Hashmi, S. H., Kausar, S. & Nazir, M. I., 2015. Board Effectiveness, Ownership Structure and Performance: Evidence From Pakistan. *Journal of Business Studies Quarterly*, 7(2).
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H., 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Volume 3, pp. 305-360.
- Juliansyah, N., 2011. *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi dan Karya Ilmiah*. Jakarta : Kencana .
- Jumingan, 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Pertama. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kilic, M. & Kuzey, C., 2016. The Effect of Board Gender Diversity on Firm Performance: Evidence From Turkey. *Gender in Management: An International Journal*, 31(7).
- Kipkoech, S. R., 2016. Audit Committee Size, Experience and Firm Financial Performance: Evidence Nairobi Securities Exchange, Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting* , 7(15).
- Komite Nasional Kebijakan Governance. 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Lasdini, P. et al., 2010. *Kajian Tentang Pedoman Good Corporate Governance Di Negara-Negara Anggota ACMF*. Jakarta

- Mansour, F., 2006. *Analisis Gender & Transformasi Sosial*. Yogyakarta : Pustaka Belajar .
- Mollah, S., Al-Farooque, O. & Karim, W., 2012. Ownership Structure, Corporate Governance and Firm Performance: Evidence From an African Emerging Market. *Studies in Economics and Finance*, 29(4), pp. 301-319.
- Muh Arief, E., 2012. *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Oana, L. & Cosmin, 2014. The Impact of Foreign Ownership on the Performance of Romanian Listed Manufacturing Companies. *The International Journal of Management Science and Information Technology (IJMSIT)*, Volume 2, pp. 106-122.
- Ongore, V. O., K'Obonyo, P. O., Ongutu, M. & Bosire, E. M., 2015. Board Composition and Financial Performance: Empirical Analysis of Companies Listed at the Nairobi Securities Exchange. *International Journal of Economics and Financial*, 5(1), pp. 23-43.
- Rechner, P. L. & Dalton, R., 1991. CEO Duality and Organizational Performance: A Longitudinal Analysis. *Strategic Management Journal*, 12(2).
- Ridho, A. N. & Aditya, S., 2013. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting* , 2(3).
- Sathyamoorthi, C. R., Baliyan, P., Dzimiri, M. & Dima, L. W., 2017. The Impact of Corporate Governance in Financial Performance: The Case of Listed Companies in the Consumer Services Sector in Botswana. *Advances in Social Sciences Research Journal*, 4(22), pp. 63-77.
- Securities and Exchange Commission Philippines., 2016. *Code of Corporate Governance for Publicly Listed Companies*. Pasay: Securities and Exchange Commission Philippines.
- Securities Commission Malaysia., 2017. *Malaysia Code on Corporate Governance*. Kuala Lumpur: Securities Commission Malaysia.
- Siciliano, J. I., 1996. The Relationship of Board Member Diversity to Organizational Performance. *Journal of Business Ethics* , 15(12), pp. 1313-1320.

Sofyan, S. H., 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Press.

Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Ujunwa, A., Nwakoby, I. & Ugbam, C. O., 2012. Corporate Board Diversity and Firm Performance: Evidence from Nigeria. *Review of International Comparative Management*, 13(4), pp. 605-620.

Vo, D. H. & Nguyen, T. M., 2014. The Impact of Corporate Governance on Firm Performance: Empirical Study in Vietnam. *International Journal of Economics and Finance*, 6(6).

Yavas, V. C. & Erdogan, S. B., 2016. The Effect of Foreign Ownership on Firm Performance: Evidence from Emerging Market. *Australian Academy of Accounting and Finance Review*, 2(4).

Yawson, A., 2006. Evaluating the Characteristics of Corporate Boards Associated with Layoff Decision. *Corporate Governance: An International Review*, 14(2), pp. 75-84.

Yulius, A. W. & Yeterina, W. N., 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15(1), pp. 15-26.

<http://www.beritasatu.com/ekonomi/424849-grant-thornton-jumlah-pemimpin-wanita-perusahaan-indonesia-terbesar-seasia-pasifik.html> (diakses pada 12 Desember 2017)

<http://bisnis.liputan6.com/read/2934987/indofood-kantongi-penjualan-rp-1783-triliun-di-kuartal-i> (diakses pada 11 Desember 2017)

<http://bisnis.liputan6.com/read/2900505/laba-indofood-sukses-makmur-tumbuh-39-persen> (diakses pada 11 Desember 2017)

<https://www.thestar.com.my/business/business-news/2017/03/01/nestle-turns-in-strong-results-for-financial-year-2016/> (diakses pada 11 Desember 2017)

<https://www.economy.okezone.com/read/2017/10/11/320/1793084/waduh-pertumbuhan-industri-makanan-dan-minuman-masih-jalan-di-tempat> (diakses pada 16 Januari 2018)

www.orbis.bvdinfo.com (diakses pada 19 Oktober 2017)