

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *good corporate governance* yang di proksi dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi komisaris independen, komite audit, serta kinerja keuangan yang di proksi dengan *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013. Sampel yang digunakan dalam penelitian setelah dilakukannya metode *purposive sampling* adalah 11 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam 3 tahun, maka total perusahaan yang digunakan yaitu 33 perusahaan. Alat uji yang digunakan dalam penelitian yaitu menggunakan analisis regresi linier berganda dengan software SPSS versi 16.0.

Dari hasil analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial pada perusahaan *consumer goods industry* masih rendah sehingga manajemen perusahaan tidak

mempunyai kendali terhadap perusahaan. Kepemilikan manajerial yang rendah mengakibatkan pihak manajemen belum merasa ikut memiliki perusahaan karena tidak semua keuntungan dapat dinikmati oleh manajemen yang menyebabkan pihak manajemen termotivasi untuk memaksimalkan utilitasnya sehingga merugikan pemegang saham. Hal tersebut membuat kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Kepemilikan Institusional

Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional merupakan pemilik mayoritas perusahaan masih belum dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan pemegang saham institusional hanya terfokus pada laba sekarang, jika laba sekarang dirasa kurang menguntungkan maka investor akan menarik investasinya. Karena persentase saham institusional cukup besar, penarikan saham yang dilakukan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tentunya berdampak pada penurunan harga saham perusahaan di pasar modal. Hal tersebut membuat kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Proporsi Komisaris Independen

Proporsi komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa dengan adanya komisaris independen dapat memberikan kontribusi yang efektif dalam proses penyusunan laporan keuangan

yang lebih berkualitas, serta pengawasan atas kinerja perusahaan sehingga dapat terlaksana dengan baik. Adanya komisaris independen juga mempengaruhi pengambilan keputusan yang lebih efisien dan keputusan yang diambil memiliki kualitas yang lebih baik sehingga dapat menarik investor dan menyebabkan meningkatnya nilai perusahaan. Hal tersebut membuat proporsi komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Komite Audit

Komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mungkin disebabkan rapat komite audit yang diadakan oleh komite audit belum teragendakan dengan baik. Hal tersebut mengindikasikan bahwa rapat yang diadakan oleh komite audit hanya bersifat *mandatory* terhadap peraturan yang menyarankan komite audit untuk mengadakan rapat berkala paling kurang sekali dalam 3 bulan. Hal tersebut membuat jumlah rapat komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

5. Return On Asset (ROA)

ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan karena ROA mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset-aset yang dimiliki perusahaan dapat menghasilkan laba serta menunjukkan manajemen aset yang efisien serta menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga dapat meningkatkan daya tarik investor. Hal tersebut membuat ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

6. Return On Equity (ROE)

ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mungkin disebabkan karena rendahnya nilai ROE sehingga tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Karena ROE menunjukkan tingkat keuntungan modal sendiri yang digunakan dalam operasi perusahaan masih terbilang rendah, sehingga kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih juga semakin kecil. Hal tersebut membuat ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan sampel yang terbatas dikarenakan perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak berturut-turut mengeluarkan *annual report* secara konsisten.
2. Perusahaan yang memenuhi kriteria *good corporate governance* dalam penelitian ini sangat terbatas.

1.3 Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian berikutnya diharapkan menambah periode pengamatan agar dapat memberikan hasil pengujian yang lebih baik.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel dari bermacam-macam sektor untuk diperbandingkan, misalnya sektor pertambangan, *consumer goods industry*, *real estate and property* dan lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel kinerja keuangan dari berbagai rasio keuangan.

DAFTAR RUJUKAN

- Adnantara, Komang Fridagustina. 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* pada Nilai Perusahaan". *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*. Vol. 18, No. 2.
- Aljufri. 2009. "Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Universitas Lancang Kuning*.
- Amri, Chairul. 2011. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan".
- Anggraini, Dina. 2013. "Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Textile, Garment* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2010".
- Ardimas, Wahyu dan Wardoyo. 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Publik yang Terdaftar di BEI". *Seminar Nasional dan Call for Paper (Sancall 2014: Research Methods and Organizational Studies: 231-238)*.
- Fitri, Galuh Nur. 2013. "Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap *Corporate Social Responsibility* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2012. *Standar Akuntansi Keuangan per 1 Juni 2012*. Jakarta: Salemba Empat.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Komite Nasional Kebijakan (KNKG) 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta. (www.bapepam.go.id).
- Megawati, Cheng dan Yulius, J. C. 2011. "Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Abnormal Return*". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 13, No.1, Hal. 24-36.
- Moh. Wahyudin Zarkasyi. 2008. *Good Corporate Governance pada Badan Usaha Manufaktur, Perbankan, dan Jasa Keuangan Lainnya*. Bandung: Alfabeta.
- Muh. Arief Effendi. 2009. *The Power of Good Corporate Governance Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.

- Murwaningsari, E. 2009. "Hubungan *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility* dan *Corporate Financial Performance* Dalam Satu Continuum". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 11, No. 1, Hal. 30-41.
- Nuraina, Elva. 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*, Hal. 110-125.
- Peraturan Nomor IX.I.5. Kep-643/BI/2012: Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. Jakarta. (www.bapepam.go.id).
- Pertiwi, Tri Kartika dan Pratama, Ferry Madi Ika. 2012. "Pengaruh Kinerja Keuangan, *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage*". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 14, No. 2, Hal. 118-127.
- Prastiti, Anindiyah dan Meiranto, Wahyu. 2013. "Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba". *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 4, Hal. 1-12.
- Putra, I Komang Dedy Adnyana dan Wirawati, Ni Gusti Putu. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Kinerja dengan Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Hal. 639-651.
- Retno, Reny Dyah M. dan Priantinah, Denies. 2012. "Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Nominal*, Vol. 1, No. 1.
- Rustiarini, Ni Wayan. 2010 "Pengaruh *Corporate Governance* pada Hubungan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Sofyaningsih, Sri dan Hardiningsih, Pancawati. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Hal. 68-87.
- Sugiyono. 2011. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko Efferin, Stevanus Hadi Darmadji dan Yuliawati Tan. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi Mengungkapkan Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif & Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Susilawati, Christine Dwi Karya. 2012 "Analisis Perbandingan Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45". *Jurnal Akuntansi*, Vol.4, No. 2, Hal. 165-174.

Syofian Siregar. 2014. *Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi dengan Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17*. Jakarta: Bumi Aksara.

Uma Sekaran. 2007. *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Wardoyo, Theodora Martina Veronica. 2013. "Pengaruh *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*". *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 4, No. 2, 2013, Hal. 132-149.

<http://investasi.kontan.co.id/news/sektor-barang-konsumsi-dan-perbankan-bisa-jadi-andalan-di-2012>

<http://www.neraca.co.id/article/37815/Menangkap-Keuntungan-di-Industri-Barang-Konsumsi>

www.idx.co.id