

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh total aset, penjualan, ROA, ROE, Tobin's Q, *earnings* (EBIT), *current ratio*, dan *debt ratio* terhadap pergantian CEO pada perusahaan BUMN non perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang digunakan adalah variabel dependen (terikat) yaitu pergantian CEO, sedangkan variabel independen (bebas) yang digunakan adalah total aset, penjualan, ROA, ROE, Tobin's Q, *earnings* (EBIT), *current ratio*, dan *debt ratio*. Analisis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi logistik (*logistic regression*) dengan program SPSS versi 16. Data sampel perusahaan sebanyak 55 pengamatan perusahaan BUMN non perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama lima tahun yaitu dari tahun 2007-2011.

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi logistik menunjukkan bahwa secara statistik terbukti bahwa variabel total aset, penjualan, ROA, ROE, Tobin's Q, *earnings* (EBIT), *current ratio*, dan *debt ratio* terbukti tidak berpengaruh terhadap pergantian CEO pada perusahaan BUMN non perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Total aset tidak berpengaruh signifikan terhadap pergantian CEO. Hasil pengujian yang gagal diperkirakan karena nilai total aset pada sebagian besar sampel penelitian mengalami kenaikan tiap tahunnya. Hal ini menunjukkan ukuran

perusahaan yang semakin besar dan mengindikasikan kinerja perusahaan yang baik, sehingga dinilai tidak perlu melakukan pergantian CEO.

Penjualan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Hal ini mungkin disebabkan karena selama lima tahun periode penelitian sebagian besar perusahaan BUMN non perbankan memiliki nilai penjualan yang cenderung mengalami kenaikan setiap tahunnya, namun tidak diikuti dengan terjadinya pergantian CEO.

ROA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Hasil tersebut menyimpulkan bahwa penelitian ini gagal membuktikan adanya pengaruh signifikan ROA terhadap pergantian CEO. Hal ini diperkirakan karena ROA pada beberapa perusahaan mengalami penurunan namun tidak diikuti dengan pergantian CEO.

ROE tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Tidak adanya pengaruh ROE secara signifikan terhadap pergantian CEO diperkirakan karena nilai ROE pada beberapa perusahaan yang mengalami penurunan, banyak yang tidak diikuti dengan terjadinya pergantian CEO.

Earnings (EBIT) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Hal ini diperkirakan terjadi karena terdapat beberapa perusahaan yang jumlah *earning*nya mengalami penurunan tetapi tidak melakukan pergantian CEO, sehingga variabel *earning* tidak berpengaruh terhadap pergantian CEO.

Tobin's Q tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Hal ini terjadi diperkirakan karena meskipun hampir keseluruhan perusahaan pada sampel penelitian mengalami kenaikan dan penurunan Tobin's Q, namun hal tersebut tidak mendorong perusahaan untuk melakukan pergantian CEO ataupun sebaliknya.

Current ratio tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Hal ini diperkirakan karena para pemegang saham tidak terlalu tertarik dengan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. Diperkirakan pihak yang lebih tertarik pada *current ratio* adalah kreditur dan kreditur tidak memiliki wewenang untuk ikut ambil bagian dalam keputusan untuk melakukan pergantian CEO. Sehingga dapat dilihat bahwa nilai signifikan variabel *current ratio* paling besar diantara nilai signifikan variabel bebas yang lain.

Debt ratio tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pergantian CEO. Hal ini diperkirakan karena *debt ratio* lebih menarik perhatian kreditur dibanding perhatian para pemegang saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Sebagaimana lazimnya suatu penelitian empiris, hasil penelitian ini juga mengandung beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Penelitian ini hanya didasarkan pada data-data sekunder pada perusahaan BUMN non Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tanpa mengikut

sertakan data primer sehingga penelitian ini kurang memberikan hasil yang maksimal.

2. Sampel pada penelitian hanya terfokus pada perusahaan BUMN non perbankan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia sehingga kurang memberikan gambaran kondisi keuangan yang beragam.
3. Penelitian ini tidak memperhatikan pola masa jabatan CEO pada perusahaan tiap tahunnya.

5.3 Saran

Saran yang didasarkan pada beberapa keterbatasan sebagaimana telah disebutkan di atas adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya hendaklah memperhatikan faktor-faktor seperti pensiun, kematian atau pergantian secara paksaan atau sukarela yang melatarbelakangi terjadinya pergantian CEO sebagai variabel kontrol.
2. Penelitian selanjutnya hendaknya mempertimbangkan individu yang menjadi pengganti apakah berasal dari kalangan internal atau kalangan eksternal perusahaan sebagai variabel kontrol.
3. Penelitian selanjutnya hendaklah mengambil sampel perusahaan secara keseluruhan agar dapat menghasilkan data yang lebih beragam.
4. Penelitian selanjutnya hendaklah memperhatikan aturan tentang masa jabatan CEO pada masing-masing perusahaan yang dijadikan sampel penelitian.

DAFTAR RUJUKAN

- Ayu Novi, Trisnantari. 2008. *Pengaruh Corporate Governance pada Hubungan Pergantian Chief Executive Officer dengan Kinerja Perusahaan*, (online), (http://scholar.google.com/scholar?q=pergantian+ceo+jurnal+trisnantari+2008&btnG=&hl=en&as_sdt=0%2C5&as_vis=1), diakses 03 Oktober 2013).
- Bambang, Sudiyatno, dan Elen, Puspitasari. 2010. *Tobin's Q dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan*. (online), (<http://www.unisbank.ac.id>), diakses 05 Oktober 2013).
- Brigham, Eugene dan Houston, Joel. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Defond, Mark L. dan Hung, Mingyi. 2004. *Investor Protection and Corporate Governance: Evidence from Worldwide CEO Turnover*. *Journal of Accounting Research*, (Online), Volume 42, No 2, (<http://web.ebscohost.com>), diakses 08 Oktober 2013).
- Diana Kusumasari. *Jangka Waktu Jabatan Direksi dan Dewan Komisaris*. 29 April 2011 (online), (<http://www.hukumonline.com/klinik/detail/cl4374/jangka-waktu-jabatan-direksi-dan-dewan-komisaris>), diakses 29 September 2013).
- Dogan, Mesut dan Agca, veysel. 2013. *The Effect of CEO Turnover on Firm Performance in High-Tech vs Low-Tech Firms: Evidence from Turkey*. *International Conference on Economic and Social Studies*, (online), (<http://eprints.ibu.edu.ba>), diakses 02 Oktober 2013).
- Dwi Prastowo. 2011. *Analisa Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Engel, Ellen, Hayes, Rachel M., dan Wing, Xue. 2003. *CEO Turnover and Properties of Accounting Information*. (online), (<http://faculty.chicagobooth.edu>), diakses 10 Oktober 2013).
- Etta, Mamang, Sangadji dan Sopiah. 2010. *Metodologi Penelitian Pendekatan Praktis dalam Penelitian*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Farell, Kathleen and Whidbee, David. 2003. *Impact of Firm Expectations on CEO Turnover and Replacement Decision*. (online), *Finance Department Faculty Publication*. (<http://digitalcommons.unl.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1016&context=financefacpub>), diakses 19 Oktober 2013).

- Hadri Kusuma. 2005. *Size Perusahaan dan Profitabilitas: Kajian Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. (online), (<http://journal.uii.ac.id>, diakses 02 Oktober 2013).
- Henry, Simamora. 2000. *Akuntansi Pengambilan Keputusan Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Kementrian Energi dan Sumber Daya Mineral. 2007. *Undang-Undnag Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroa Terbatas*.(online), (<http://prokum.esdm.go.id> , diakses 17 Oktober 2013)
- Kesuma, Wardhani, Anugerah, Yosi, dan Al Azhar. 2013. *Pengaruh Current Ratio, Return On Invesment, Total Aktiva, Total Penjualan, Total Kewajiban Terhadap Struktur Modal Perusahaan Jasa Yang Telah Go Publik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010*, (online), (<http://repository.unri.ac.id>, diakses 02 Oktober 2013).
- Lindrianasari dan Jogiyanto, Hartono. 2010. *Kinerja Akuntansi dan Kinerja Pasar sebagai Anteseden dan Konsekuensi atas Pergantian Chief Executive Officer (CEO): Kasus dari Indonesia*. (online), (<http://smartaccounting.files.wordpress.com>, diakses 15 September 2013).
- Lindrianasari. 2010. *Pergantian CEO Dunia*. Yogyakarta: Kanisius.
- Mamduh M., Hanafi, dan Abdul, Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Martin, Conyon dan He, Lerong. 2008. *CEO Turnover and Firm Performance in China's Listed Firms*. (online). (<http://digitalcommons.ilr.cornell.edu/cri,28.03.2013>, diakses 19 Oktober 2013).
- Mohammad, Adam dan Arie, Dwi, Budiawati. *Dahlan: Sebaiknya Direktur BUMN dari Internal*. 02 Mei 2013 (online), (<http://bisnis.news.viva.co.id/news/read/409766-dahlan--sebaiknya-direktur-bumn-dari-internal>, diakses 02 Oktober 2013).
- Nurseffi, Dwi, Wahyuni. *Direksi BUMN yang Diganti Selama Dahlan Jadi Menteri*. 05 April 2013 (online), (<http://bisnis.liputan6.com/read/554038/direksi-bumn-yang-diganti-selama-dahlan-jadi-menteri>, diakses 02 Oktober 2013).

- Puguh Suharso. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Bisnis: Pendekatan Filosofi dan Praktis*. Jakarta: Indeks.
- Sofyan Safri Harahap. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Press.
- Sri Haryati, Iramani, Sri Lestari Kurniawati, Linda Purnama Sari, Meliza Silvi. 2011. *Buku Ajar Manajemen Keuangan (Digunakan untuk Kalangan Internal)*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.
- Subagyo, Pangestu, dan Djarwanto. 2009. *Statistik Induktif*. Yogyakarta: BPFE.
- Suwardjono. 2002. *Akuntansi Pengantar*. Yogyakarta: BPFE.
- Thomas, Sumarsan. 2011. *Akuntansi Dasar dan Aplikasi Dalam Bisnis*. Jakarta: Indeks.