

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui dan memahami pengaruh *good corporate governance* terhadap kinerja perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini kinerja perusahaan akan diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) dan *good corporate governance* akan diproksikan oleh 3 variabel yang terdiri dari komisaris independen, kepemilikan institusional, serta kepemilikan manajerial. Populasi yang digunakan adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan 3 periode penelitian yaitu tahun 2018-2020. Sampel akan dipilih melalui metode *purposive sampling* dengan hasil akhir sampel penelitian yang setiap tahunnya berbeda. Untuk tahun 2018 total sampel yang digunakan sebanyak 130 perusahaan, total sampel tahun 2019 sebanyak 132 perusahaan, total sampel tahun 2020 sebanyak 112 perusahaan, dan total data yang akan diolah dalam SPSS sebanyak 374 data.

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji *moderated regression analysis* (MRA). Dalam pengolahan data tersebut akan didukung dengan aplikasi statistik yaitu *IBM SPSS Statistic 25 for Windows*. Berdasarkan pengujian hipotesis yang dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur melalui ROE. Hal ini menunjukkan bahwa adanya komisaris

independen dalam perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian belum berjalan lancar sehingga pada saat terjadi konflik antar pihak manajer dalam perusahaan, komisaris independen ini masih belum bisa menjadi penengah dalam mengambil keputusan sehingga peran komisaris independen dalam mengawasi atau memantau manajer dalam perusahaan belum memberikan kontribusi sekaligus dampak yang baik pada kinerja perusahaan

2. Kepemilikan institusional memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur melalui ROE. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi saham yang dimiliki pemilik institusi semakin efektif pula dalam mengawasi manajemen, dimana pengawasan tersebut dapat mengurangi perilaku oportunistik manajer sehingga perusahaan memberikan motivasi yang lebih dan fokus dalam peningkatan kinerja.
3. Kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur melalui ROE. Hal ini bisa disebabkan karena struktur kepemilikan manajerial yang tinggi, sebab kepemilikan manajerial yang tinggi justru dapat memberikan dampak buruk pada perusahaan, karena kepemilikan manajerial mempunyai kuasa yang tangguh dalam mengontrol perusahaan dan pemegang saham eksternal akan kesulitan dalam mengarahkan tindakan manajer dan kepemilikan manajerial yang tinggi tidak dapat menyeimbangkan kepentingan antara pihak pemegang saham dan manajemen, oleh karena itu tujuan perusahaan dalam meningkatkan kinerja yang tinggi tidak bisa tercapai
4. *Corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan (ROE). Hal tersebut menandakan

bahwa dengan adanya keberadaan dari *corporate social responsibility* maka pengaruh kepemilikan institusional semakin besar pada kinerja karena terdapat dua variabel yang berinteraksi atau mendukung yang mana efektifitas pengawasan oleh kepemilikan institusional didukung oleh peningkatan kepercayaan dari *corporate social responsibility* sehingga kinerja akan berada pada titik yang paling bagus.

5. *Corporate social responsibility* tidak dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan (ROE). Hal ini dapat disebabkan bahwa dengan adanya keberadaan dari *corporate social responsibility* maka pengaruh kepemilikan manajerial semakin buruk pada kinerja karena terdapat dua variabel yang tidak saling mendukung yang mana kepemilikan manajerial yang tinggi justru dapat memberikan dampak buruk pada perusahaan dan para investor yang masih memiliki asumsi yang rendah mengenai pengungkapan *corporate social responsibility* sehingga mengurangi ketertarikan investor dalam menanamkan modal pada perusahaan.

5.2.Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tentunya masih terdapat kekurangan dan beberapa kendala yang muncul. Keterbatasan penelitian ini terletak pada :

1. Dilakukan penghapusan *outlier* data sebanyak 3x untuk mendapatkan data yang berdistribusi normal pada penelitian ini sehingga data yang diuji berkurang.
2. Pengukuran *item corporate social responsibility* cenderung subjektif sehingga terdapat kemungkinan perbedaan hasil jika dilakukan peneliti lain, tetapi pada

proses perhitungan variabel *corporate social responsibility* telah dilakukan *crosscheck* sebanyak 3 hingga 4 kali untuk memastikan konsistensi perhitungan.

3. *File annual report* sebagian memiliki ukuran kecil yang menyebabkan peneliti kesulitan membaca atau memahami isinya.

5.3.Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang sudah dijelaskan, berikut terdapat beberapa saran dari peneliti sebagai masukan untuk penelitian selanjutnya agar hasil yang didapatkan lebih maksimal:

1. Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian pada sektor perusahaan lainnya karena penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur.
2. Penelitian selanjutnya dapat meminta bantuan kepada pihak lain mengenai *crosscheck* pengukuran variabel yang bersifat subjektif.
3. Penelitian selanjutnya dianjurkan untuk mencari informasi *annual report* pada *website* lain yang mungkin lebih relevan, jika memang tidak memungkinkan bisa dihapus dari sampel penelitian agar tidak terjadi kesalahan informasi dalam melakukan penelitian.

DAFTAR RUJUKAN

- Adi Nugroho, F., & Nur Rahardjo, S. (2014). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Karakteristik Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 03, 1–10.
- Al Farooque, O., Buachoom, W., & Sun, L. (2020). Board, audit committee, ownership and financial performance – emerging trends from Thailand. *Pacific Accounting Review*, 32(1), 54–81.
- Ammy, B., Muhammadiyah, U., Utara, S., Persediaan, P., & Equity, R. O. (2021). Analisis Determinan yang Mempengaruhi Return On Equity. 776–786.
- Annisa, A. (2020). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Scholastic*, 4(2), 48–58.
- Arafat, G. Y. (2019). Membongkar Isi Pesan Dan Media Dengan Content Analysis. *Alhadharah: Jurnal Ilmu Dakwah*, 17(33), 32.
- Ariyani, R. D., & Gunawan, J. (2014). Pengaruh Pengungkapan Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 1(2), 181–198.
- Arora, A., & Bodhanwala, S. (2018). Relationship between Corporate Governance Index and Firm Performance: Indian Evidence. *Global Business Review*, 19(3), 675–689.
- Arwani, A., Ramadhan, M. N., & Restiara, V. (2020). Kepemilikan Manajerial Dalam Agency Theory. *At-Tijarah*, 7(1), 33–45.
- Attar, D., Islahuddin, & dan Shabri, M. (2014). Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 3(1), 10–20.
- Ayuningtyas, E., Titisari, K., & Nurlaela, S. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Bank Go Public Di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 14–21.
- Barus, I. (2016). Pengaruh GCG terhadap Kinerja Keuangan dengan CSR sebagai Pemoderasi di Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 5(1), 479–488.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). Persyaratan Pencatatan Saham di Bursa Efek Indonesia Penjelasan. *Bursa Efek Indonesia*, 4, 1–2.
- Cruz, A. P. S. (2013). Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53).
- Dameis Surya, A., & Abdillah, C. (2019). *Modul Metode Penelitian Lapangan*. 11.
- Dharma, S., Jadmiko, P., & Azliyanti, E. (2020). *Aplikasi Spps Dalam Analisis Multivariates*. In LPMM Universitas Bung Hatta.
- Djamilah, S., & Surenggono, S. (2017). Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemeditasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 9(1), 41. <https://doi.org/10.26740/jaj.v9n1.p41-53>
- El-Chaarani, H. (2014). The impact of corporate governance on the performance of Jordanian banks. *European Journal of Scientific Research*, 67(3), 349–359.
- Ernawan, E. R., Manajemen, P. S., & Pasundan, U. (2016). Tanggungjawab Sosial

- Perusahaan (Corporate Social Responsibility) dalam Perspektif Kebijakan Pembangunan Pertanian. *Analisis Kebijakan Pertanian*, 6(2), 155–173.
- Fachrudin, K. A. (2011). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 37–46.
- Fadillah, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37–52.
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of Ownership and Control Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325.
- Fitriatun, Makhdalena, & Riadi, R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 s.d 2016). *Jurnal Riset Universitas Riau*, 5(2), 1–14.
- Freeman, R. E. E., & McVea, J. (1984). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *SSRN Electronic Journal*, (January).
- Gantino, R. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2014. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 3(2), 19–32.
- Ghazali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. In Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gul, S., Sajid, M., Razzaq, N., & Afzal, F. (2012). Agency cost, corporate governance and ownership structure. *International Journal of Business and Social Sciences*, 3(9), 268–277.
- Gunawan, J., & Wijaya, H. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(1), 1718–1727.
- Hamdani, T. 2020 Jadi Mimpi Buruk Buat Industri Manufaktur. *Finance detik*, 29 Desember, 2020, hal 1
- Hardani, A., Andriani, H., Ustiawaty, R., Utami, E., Sukmana, D., & Ria Rahmatul Istiqomah. (2015). *Buku Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. In Pustaka Ilmu.
- Hasibuan, A. (2018). *Metodologi Penelitian*.
- Hendrawaty, E. (2017). *Excess Cash dalam Teori Keagenan*.
- Herman. (2018). Manfaat Corporate Social Responsibility oleh Stakeholder Primer dan Sekunder (Studi Kasus Pada PT. Asia Sawit Makmur Jaya Provinsi Riau) Herman Program Studi Administrasi Publik, Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Islam Riau. *Jurnal Ilmiah Manajemen Publik Dan Kebijakan Sosial*, 2(2), 264–277.
- Hidayanti, T., Handayani, I., & Iksari, I. H. (2013). Statistika Dasar Panduan Bagi Dosen dan Mahasiswa. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53).
- Ifantara, H., Indrianasari, N. T., & Ifa, K. (2018). Jurnal Riset Akuntansi Jurnal Riset Akuntansi. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(September), 1–7.

- Isbandi, B. R. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Hubungan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). (2).
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Racial diversity and its asymmetry within and across hierarchical levels: The effects on financial performance. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696.
- Jumadiah, Manfarisyah, Sastro, M., & Herinawati. (2018). *Penerapan Prinsip Corporate Social Responsibility Di Provinsi Aceh*.
- Karmilayani, N., & Damayanthi, I. (2016). Corporate Social Responsibility Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(3), 2220–2250.
- KKNG. (n.d.). *Pedoman Umum Good Corporate Governance*. In 2006.
- Krisnauli; Hadiprajitno, P. B. (2014). Struktur Kepemilikan Terhadap Agency Cost (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(2), 1–13.
- Kusmayadi, D., Rudiana, D., & Badruzaman, J. (2015). *Good Corporate Governance*. 8.
- Larcker, D., & Tayan, B. (2016). *Why Corporate Governance Matters*.
- Lindawati, A. S. L., & Puspita, M. E. (2015). Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 157–174.
- M Ashraf, A. (2017). Impact of corporate governance on firms' financial performance: textile sector of Pakistan. *International Journal of Business and Management Invention*, 6(5), 13–19.
- Manossoh, H. (2016). Good Corporate Governance Untuk Meningkatkan Kualitas Laporan Keuangan. In *PT Norlive Kharisma Indonesia : Bandung ISBN*.
- Masitoh, N. S., & Hidayah, N. (2018). PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN (Studi Empirik Pada Perusahaan Perbankan di BEI tahun 2014 – 2016). *TEKUN: Jurnal Telaah Akuntansi Dan Bisnis*, 9(1), 49–59.
- Maulana, I. (2020). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Jasa Keuangan Di Indonesia. *Jurnal REKSA: Rekayasa Keuangan, Syariah Dan Audit*, 7(1), 11.
- Muamar, Y. (2020). Sektor Manufaktur RI 2019 Lesu, 11 Saham Otomotif Ini Merana. *CNBC Indonesia*, 6 Februari 2020, hal 1
- Muhson, A. (2012). *Pelatihan Analisis Statistik dengan SPSS HOMOSEDASTISITAS*.
- Nasrum, M. (2018). *Corporate Governance (Konsep, Teori dan Aplikasi di Beberapa Negara Asia)*. 79.
- Ningrum, N. K., Nuraina, E., & Setyaningrum, F. (2018). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*.

- Novrianti, V., & Armas, R. (2012). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2011). *Jurnal Akuntansi, Vol.1*(No. 1), 1–11.
- Nufadillah, M. (2011). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan, 12*(April), 45–50.
- Nugrahanti, Y. W., & Novia, S. (2012). Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Perbankan. *Jurnal Manajemen, 11*(2), 151–170.
- Permatasari, I., & Novitasary, R. (2014). Pengaruh Implementasi Good Corporate Governance terhadap Permodalan dan Kinerja Perbankan di Indonesia: Manajemen Risiko Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan, 7*(1), 52–59.
- Preuss, L. (2017). Corporate Governance: The international journal of business in society. *Iss Accountability Journal, 10*(4), 365–374.
- Purwanto, N. (2019). Variabel Dalam Penelitian Pendidikan. *Jurnal Teknodik, 6115*, 196–215.
- Putra, B. P. D. (2016). Pengaruh Dewan Komisaris, Proporsi Komisaris Independen, Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan/ Journal of Theory and Applied Management, 8*(2), 70–85.
- Saefullah, E., Listiawati, & Abay, P. M. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Profitabilitas Pada PT XL Axiata, Tbk Dan PT Indosat Ooredoo, Tbk Periode 2011-2016 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal BanqueSyar'i, 4*.
- Sakai, K., & Dillak, V. J. (2020). Pengaruh Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham (Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018). *E-Proceeding of Management, 7*(2), 5956–5962.
- Santia, T, Kadin Pertanyakan Pertumbuhan Industri Manufaktur Menurun di 2019, *Merdeka, 7* Februari 2020, hal 2.
- Sari, P. M. Y. I., Riasning, N. P., & Rini, G. A. I. S. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Riset Akuntansi, 9*(2), 48–55.
- Sembiring, C. Y. B., & Saragih, A. E. (2019). Pengaruh Komisaris Independen Dan Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 5*(2), 229–242.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*.
- Sofyan, M. (2019). Implementasi rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan. *Jurnal WIGA, 3*(2), 54–69.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Suteja, J. (2020). *Buku struktur kepemilikan perusahaan master*.
- Tertius, M. A., & Christiawan, Y. J. (2016). Pengaruh GCG terhadap kinerja perusahaan. *Business Accounting, 28*(1), 19–26.
- Tsauri, S. (2014). MANAJEMEN KINERJA Performance Management. In *Angewandte Chemie International Edition, 6*(11), 951–952.

- Wahana, A. (2019). Pengaruh Good Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Corporate social responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada perusahaan sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI tahun 2013-2017). *Jurnal Akuntansi*, 1–31.
- Wahyunigrum, Y., Noor, I., & Wachid, A. (2015). Pengaruh Program Corporate Social Responsibility Terhadap Peningkatan Pemberdayaan Masyarakat (Studi pada Implementasi CSR PT. Amerta Indah Otsuka Desa Pacarkeling Kecamatan Kejayan Kabupaten Pasuruan). *Jurnal Administarsi Publik*, 1(5), 115.
- Warmana, G. O., & Widnyana, I. W. (2017). Pengaruh keputusan pendanaan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada sektor pariwisata, restoran dan hotel. *Jurnal Ekonomi*, 12(2), 163–170.
- Wicaksono, A. (2015). *Metode Penelitian Kausal Komparatif (ex post facto)*.
- Widagdo, D. O. K., & Chariri, A. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(3), 67–77.
- Widianingsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 19(1), 38.
- Wiska, S. A. M., Putra, I. G. C., & Merawati, L. K. (2018). Kemampuan Corporate Social Responsibility (CSR) Memoderasi Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *Riset Akuntansi*, Vol 8, 69–76.