

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh mekanisme *corporate governance* (kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, proporsi dewan komisaris independen, dan komite audit) dan *value drivers* (pertumbuhan penjualan, laba operasi, investasi aset tetap, investasi modal kerja, dan biaya modal) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang melakukan *hedging* di derivatif valuta asing.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa:

1. Mekanisme *Corporate Governance*
 - a. Kepemilikan Institusional tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena pihak institusi yang memiliki saham tidak melakukan pengawasan secara efektif.
 - b. Kepemilikan Manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena di Indonesia jarang terdapat kepemilikan oleh pihak manajemen.
 - c. Proporsi Dewan Komisaris Independen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena komisaris berperan penting dan dipandang dapat berkinerja dengan baik.

- d. Komite Audit tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena sebagian besar hanya untuk memenuhi standar.

2. *Value Drivers*

- a. Pertumbuhan Penjualan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena penjualan yang tinggi akan meningkatkan laba yang selalu menjadi perhatian.
- b. Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena tingkat profitabilitas dapat digunakan untuk menilai kinerja operasional perusahaan.
- c. Investasi Aset Tetap tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena tergantung dari cara menggunakan atau memanfaatkan.
- d. Investasi Modal Kerja tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena tergantung dari pengelolaan sehingga tidak kekurangan maupun berlebihan.
- e. Biaya Modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena dapat menunjang kegiatan investasi maupun operasi perusahaan.

5.2 **Keterbatasan**

Beberapa keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini adalah jumlah sampel yang relatif sedikit yaitu 27 perusahaan yang

merupakan perusahaan manufaktur yang melakukan *hedging* di derivatif valuta asing dan periode data yang digunakan dalam penelitian relatif pendek untuk meneliti pengaruh dari mekanisme *corporate governance* dan *value drivers* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang melakukan *hedging* di derivatif valuta asing.

5.3 Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya adalah agar memperpanjang periode data atau menggunakan proksi variabel bebas lain yang mungkin dapat lebih akurat yang digunakan dalam penelitian sehingga dapat menunjukkan hasil yang lebih baik dari penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Antonia, Edgina, 2008, Analisis Pengaruh Reputasi Auditor, Proporsi Dewan Komisaris Independen, Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Proporsi Komite Audit Independen terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2004 – 2006), Semarang: Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Arpiani, T., 2007, Pengaruh Investasi dalam Aktiva Tetap dan Modal Kerja terhadap Profitabilitas PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk Periode 2001-2005, (<http://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/10364/604>, diunduh 20 September 2013).
- Brigham E.F., dan J.F. Houston, 2006, *Fundamental of Financial Management*, Edisi 10, Jakarta: Salemba Empat.
- Daljono dan Endah P., 2005, Analisis Pengaruh Penerapan Metode Arus Biaya Persediaan, Nilai Persediaan dan Profit Margin terhadap Market Value Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Maksi*, Vol. 5 No. 2, Agustus 2005: 161-174.
- Deitiana, T., 2011, Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen terhadap Harga Saham, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 1, April: 57-66.
- Duwi, P., 2008, *Mandiri Belajar SPSS*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Mediakom.
- Fahlevi, Sandy, 2013, Pengaruh Pembagian Dividen Kas dan Investasi Aktiva Tetap terhadap Harga Saham, Jakarta: Program Sarjana Universitas Esa Unggul.

- Fitriasari, F., 2011, Value Drivers terhadap Nilai Pemegang Saham Perusahaan yang Hedging di Derivatif Valuta Asing, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 1, No. 1, April: 89-102.
- Ghozali, I., 2009, *Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Haruman, Tendi, 2007, Pengaruh Keputusan Keuangan dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEJ).
- Hermansyah, I., dan E. Ariesanti, 2008, Pengaruh Laba Bersih terhadap Harga Saham, *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol. 3, No. 1: 390-396.
- Permanasari, W.I., 2010, Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan, Semarang: Program Sarjana Universitas Diponegoro.
- Pithaloka, N.D., 2009, Pengaruh Faktor-faktor Intern Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang: dengan Pendekatan Pecking Order Theory, Bandarlampung: Program Sarjana Universitas Lampung.
- Putro, S.H., 2012, Analisis Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif sebagai Pengambilan Keputusan Hedging, *Diponegoro Business Review*, Vol. 1, No. 1: 1-11.
- Retno, R.D., dan D. Priantinah, 2012, Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Nominal*, Vol. 1, No. 1: 84-103.

- Roma, Dohardo, 2012, Pengaruh Kompetensi Dewan Komisaris, Proporsi Dewan Komisaris Independen, dan Frekuensi Rapat Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan, Salatiga: Program Sarjana Universitas Kristen Satya Wacana.
- Sari, E.F.V., 2012, Pengaruh Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba sebagai Variabel Intervening, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 1: 1-20.
- Subramanyam, K.R., dan J.J. Wild, 2008, *Analisis Laporan Keuangan*, Buku 1, Edisi 10 Terjemahan oleh Dewi Yanti, 2010, Jakarta: Salemba Empat.
- Supriyadi, Y., Tarida M.S.M., dan Fanny A.N., 2010, Pengaruh WACC terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk dan PT Gudang Garam Tbk), *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, Vol. 10 No. 1, April: 32-44.
- Ujiyantho, M.A., dan B.A. Pramuka, 2007, Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan, *Simposium Nasional Akuntansi X*.
- Wahyuni, T., Endang E., dan Werner R.M., 2013, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate, & Building Construction yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol. 2 No. 1.
- Widilestariningtyas, O. dan N. Megawatie, 2010, Pengaruh Investasi Aktiva Tetap Terhadap Profitabilitas pada PT PLN (Persero) Distribusi Jawa Barat dan Banten.
- Yuniarti, E., 2007, Analisis Pengungkapan Informasi Tanggung Jawab Sosial pada Sektor Perbankan di Indonesia, Semarang: Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang.