

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda, berikut kesimpulan yang dihasilkan: jumlah dewan direktur tidak berpengaruh positif terhadap kinerja pasar. Jumlah dewan direktur yang besar dapat menyebabkan masalah keagenan semakin besar pula sehingga kinerja pasar menurun.

Proporsi dewan komisaris Independen berpengaruh positif terhadap kinerja pasar, hal ini disebabkan komisaris independen ini dapat bertindak sebagai penengah dalam perselisihan yang terjadi antara para manajer internal dan mengawasi kebijaksanaan direksi serta memberikan nasihat kepada direksi sehingga perilaku oportunistik agen dapat ditekan dan kinerja pasar meningkat. Sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap kinerja pasar, hal ini disebabkan walaupun manajer mempunyai kepemilikan dalam perusahaan tetapi adanya sikap mementingkan kepentingan pribadi yang besar dapat membuat manajer melakukan praktik bisnis yang tidak sehat dan bisa juga disebabkan kepemilikan manajerial lebih kecil daripada kepemilikan institusional sehingga kepemilikan manajerial tidak berdampak besar terhadap kinerja pasar.

*Debt to equity* (DER) berpengaruh positif terhadap kinerja pasar, hal ini disebabkan perusahaan yang memiliki hutang mempunyai kewajiban membayar pokok dan bunga serta adanya pengawasan dari pihak kreditor sehingga dapat menekan perilaku oportunistik manajemen dan membuat manajemen lebih berhati-hati dalam menggunakan hutang. Selanjutnya, kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap kinerja pasar, hal ini disebabkan pemilik mayoritas institusi mempunyai kecenderungan untuk mengambil keputusan atas dasar kepentingan pribadi dengan mengorbankan kepentingan pemilik minoritas dan pengawasan institusi bisa jadi kurang optimal karena harus mengelola institusinya sendiri dan mengawasi perusahaan yang dimiliki sahamnya.

## 5.2 Keterbatasan

Hasil dari penelitian ini mempunyai keterbatasan yaitu indikator mekanisme *corporate governance* eksternal yang digunakan hanya dua, yaitu *debt to equity* dan kepemilikan institusional.

## 5.3 Saran

- a. Penelitian selanjutnya dapat melengkapi indikator mekanisme *corporate governance* selain yang digunakan dalam penelitian ini seperti komite audit.
- b. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan tolok ukur selain *Tobin's Q* untuk mengukur kinerja pasar.

## DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, W., Sukartini, dan R. F. Meuthia., 2007, Pengaruh Kompetensi dan Independensi Dewan Komisaris terhadap Pelaksanaan *Good Corporate Governance*, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 2, No. 2, Desember: 33-46.
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2012, Keputusan Bapepam-LK 1 Agustus 2012 nomor 431/BL/2012, ([www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id), diunduh 15 Oktober 2012).
- Bursa Efek Indonesia, Pengumuman Saham Emiten yang Masuk dalam Penghitungan Indeks LQ45, ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), diunduh 15 Oktober 2012).
- Christiawan, Y. J., dan J. Tarigan., 2007, Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1, Mei: 1-8.
- Darmawati, D., Khomsiyah, dan R. G. Rahayu., 2004, Hubungan *Corporate Governance* dan Kinerja Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi VII* Denpasar-Bali.
- Darwis, H., 2009, *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No.13, September: 418-430.
- Fachrudin, K. A., 2011, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 1, Mei: 37-46.
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi keempat, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hidayah, E., 2008, Pengaruh Kualitas Pengungkapan Informasi terhadap Hubungan antara Penerapan *Corporate Governance* dengan Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 12, No. 1, Juni: 53-64.
- Halim, J., C. Meiden., dan R. L. Tobing., 2005, Pengaruh Manajemen Laba pada Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Termasuk dalam Indeks LQ45, *Simposium Nasional Akuntansi VIII* Solo.
- Hapsoro, D., 2008, Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan: Studi Empiris di Pasar Modal Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 19, No. 3, Desember: 155-172.
- Harahap, S. S., 2002, *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Herawaty, V., 2008, Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi XI* Pontianak.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2012, Standar Akuntansi Keuangan, Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, M. C., dan W. H. Meckling., 1976, *Theory of Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-306.
- Komite Nasional Kebijakan *Governance*, 2006, Pedoman Umum *Good Corporate Governance* Indonesia, KNKG.
- Kuncoro, M., 2001, *Metode Kuantitatif*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Lukviarman, N., 2004, Etika Bisnis Tak Berjalan di Indonesia: Ada Apa dalam *Corporate Governance*, *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2, No. 9, Desember: 139-156.
- Mursalim, 2009, Persamaan Struktural: Aktivisme Institusi, Kepemilikan Institusional dan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Utang, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 13, No. 1, Juni: 43-59.
- Murwaningsari, E., 2009, Hubungan *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibilities* dan *Corporate Financial Performance* dalam Satu Continuum, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.11, No.1, Mei: 30-41.
- Nuswandari, C., 2009, Pengaruh *Corporate Governance Perception Index* terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol.16, No.2, September: 70-84.
- Sayidah, N., 2007, Pengaruh Kualitas *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan Publik (Studi Kasus Peringkat 10 Besar CPGI Tahun 2003, 2004, 2005), *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 11, No. 1, Juni: 1-19.
- Scott, W. R., 2003, *Financial Accounting Theory*, *United State of America: Prentice Hall*.
- Subramanyam, K. R., dan J. J. Wild., 2010, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Sudiyatno, B., dan E. Puspitasari., 2010, *Tobin's Q* dan *Altman Z-Score* sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan, *Kajian Akuntansi*, Vol.2, No.1, Februari: 9-21.
- Sulaiman, W., 2003, *Statistik Non-Parametrik: Contoh Kasus dan Pemecahannya dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Susanti, S. I. A., 2011, Pengaruh Kualitas *Corporate Governance*, Kualitas Audit, dan *Earnings Management* terhadap Kinerja

Perusahaan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2, Juli: 145-161.

Telkom, 2010, Telkom memperoleh Penghargaan Indonesia *Most Trusted Company* 2010, ([www.telkom.co.id](http://www.telkom.co.id), diunduh 15 Oktober 2012).

Ujiyantho, M. A., dan B. A. Pramuka., 2007, *Mekanisme Corporate Governance*, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makassar.

Wulandari, N., 2006, Pengaruh Indikator Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia, *Fokus Ekonomi*, Vol.1, No.2, Desember: 120-136.

[www.stanford.edu](http://www.stanford.edu), diunduh 8 November 2012.

[www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com), diunduh 8 November 2012.