BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada bab 4 sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Semakin efisien penggunaan aktiva, maka semakin baik juga *corporate governance*-nya. Hal ini disebabkan aktiva lancar dan aktiva tak berwujud lebih mudah diselewengkan dibandingkan dengan aktiva tetap berwujud, sedangkan aktiva berwujud mudah dimonitor dan sulit untuk dicuri. Dengan demikian, korelasi antara efisiensi penggunaan aktiva dengan *corporate governance* akan negatif. Oleh karena itu, nilai aktiva yang tidak besar (nilai RTO) dapat mendorong tata kelola yang baik untuk diterapkan.
2. *Growth Opportunity* berpengaruh negatif terhadap *Corporate Governance* karena perusahaan dengan *growth opportunity* yang tinggi membutuhkan dana eksternal untuk meningkatkan mekanisme tata kelolanya, tetapi hal ini tampaknya tidak berlaku di Indonesia karena konsep *corporate governance* ini sendiri belum terlalu lama dijalankan di Indonesia.
3. Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap *Corporate Governance* karena terdapat kecenderungan perusahaan yang lebih besar dapat menghasilkan penghasilan yang tinggi untuk perusahaan. Pada perusahaan yang lebih besar, struktur, sistem, dan proses yang diterapkan berjalan dengan baik agar tidak terjadi kecurangan dan manipulasi dalam pelaporan keuangan perusahaan.

4. Efisiensi Penggunaan Aktiva berpengaruh positif terhadap Kinerja Perusahaan karena rasio aktivitas yang tinggi untuk menghitung seberapa efisiennya penggunaan aktiva dalam aktivitas operasional dapat menunjukkan kinerja perusahaan tersebut baik.
5. *Growth Opportunity* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan karena pertumbuhan penjualan dinilai kurang memberikan representasi terhadap keuntungan di masa depan, oleh karena itu, pertumbuhan penjualan saja tidak dapat menarik minat investor.
6. Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Kinerja Perusahaan karena ukuran perusahaan menunjukkan jumlah pengalaman dan kemampuan tumbuhnya suatu perusahaan yang mengindikasikan kemampuan dan tingkat risiko dalam mengelola investasi yang diberikan para investor untuk meningkatkan kemakmuran mereka. Oleh karena itu, perusahaan yang memiliki penjualan dan *market capitalization* yang besar dapat menarik minat dan kepercayaan investor karena dapat mengelola investasinya dengan baik.
7. *Corporate Governance* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan karena *corporate governance* hanya melingkupi tata kelola yang dilakukan secara internal oleh perusahaan tidak dapat mengukur kinerja perusahaan yang lingkupnya meliputi internal dan eksternal perusahaan. Pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan secara eksternal (dalam hal ini respon pasar) sifatnya jangka panjang karena terkait dengan kepercayaan investor.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan pada penulisan ini, peneliti memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. *Corporate Governance* adalah suatu sistem dari struktur pengelolaan perusahaan yang mempunyai lingkup yang sangat luas. Namun dalam penelitian ini hanya mengukur *corporate governance* dari segi empiris atau kuantitatif saja, yang tentunya kurang mampu untuk dapat menjelaskan *corporate governance* secara menyeluruh.
2. Pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja pasar cenderung baru dapat dilihat dalam jangka panjang karena terkait dengan tingkat kepercayaan investor. Periode penelitian yang terlalu singkat merupakan kendalanya.

5.3. Saran

Berdasarkan pada kesimpulan dan keterbatasan yang didapat peneliti dalam melakukan penelitian ini, maka beberapa saran diajukan yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Keterbatasan dalam penelitian ini membuka kesempatan bagi penelitian selanjutnya untuk mencoba melakukan penelitian tidak hanya dari segi empiris atau kuantitatif saja, tetapi juga dari segi kualitatifnya.
2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambah variabel-variabel *corporate governance* sehingga dapat memperoleh gambaran yang lebih komprehensif mengenai pengaruh variabel *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan misalnya kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, komisaris independen, kepemilikan institusional atau lainnya.

3. Pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja pasar cenderung baru dapat dilihat dalam jangka panjang karena terkait dengan tingkat kepercayaan investor. Periode penelitian dalam penelitian ini hanya 4 tahun, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian sehingga dapat ditemukan hubungan antara *corporate governance* dan kinerja pasar.
4. Dengan melihat hasil penelitian ini, lembaga Indonesian Institute of Corporate Governance (IICG) diharapkan dapat melakukan pengembangan dalam penilaian skor untuk perusahaan seperti faktor profitabilitas perusahaan yang dapat digunakan sebagai pertimbangan penilaian.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Arsjah, R. J. 2002. Pengaruh Corporate Governance pada Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Jakarta. Tesis Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.
- Bodroastuti, T. 2009. Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Financial Distress: The Influence of Corporate Governance Structure to Financial Distress.
- Brigham, E. dan Houston, J. F. 2001. Manajemen Keuangan II. Jakarta:Salemba Empat.
- Butarbutar, N. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2008-2010.
- Cadbury, A. 1992. The Financial Aspects of Corporate Governance.
- Darmawati, D., Khomsiyah., dan Rahayu, R.G. 2005. Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 8, No.1, Januari.
- Darminto. 2007. Pengaruh Investasi Aktiva, Pendanaan dan Pengelolaan terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu-ilmu Sosial*. Vol. 19, No. 1. Februari: pp 33-43.
- Detiana. 2011. Pengaruh Good Corporate Governance Pertumbuhan Penjualan dan Pertumbuhan Total Aset terhadap Nilai Perusahaan.
- Djarmiko, H. E. 2002. Melecut Kinerja Mendongkrak Citra. *Majalah SWA* 23/XVII/5-17 November.
- Dwiermayanti. 2009. Kinerja Keuangan Perusahaan.
- Gompers, P., Ishii, J., dan Metrick, A. 2003. Corporate Governance and Equity Prices. *Quarterly Journal of Economics*. Vol. 118:107-155

- Ghozali, I., dan Latan, H., 2012, *Partial Least Square: Konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Program WarpPLS2.0 untuk Penelitian Empiris*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Herlina, E., dan Dewi, N. H. U. The Ex-Post Test of Corporate Governance Impact Toward Financial Distress and Financial Performance. *The 2nd ICBB & CSR-UN Conference*. Pp 276-287.
- Izzati, L. N. dan Dr. Lana S., SE., MMSi. Analisis Hubungan Penerapan Good Corporate Governance dengan Kinerja Keuangan Perusahaan.
- Jacobson, R. 1987. The Validity of ROI as a Measure of Business Performance. *American Economic Association*.
- Jogiyanto, H. M. dan Willy, A. 2009. *Konsep dan Aplikasi PLS (Partial Least Square) Untuk Penelitian Empiris*. BPF E Fakultas Ekonomika dan Bisnis UGM. Yogyakarta.
- Kakabadse, N. K., Andrew K. K., dan Alexander K. 2001. Board Governance and Company Performance: Any Correlations? *Corporate Governance, Bradford*. Vol. 1.
- Khomsiyah, Darmawati, D., dan Rahayu, R. G. 2004. Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi*.
- Klapper, L. F. dan Love, I. 2002. Corporate Governance, Investor Protection, and Performance in Emerging Markets. *World Bank Policy Research Working Paper*. No. 2818. April.
- KNKG. 2006. Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia.
- Maraputra, I. 2012. Pengaruh Rasio Keuangan, Kualitas Auditor, dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Opini Audit: Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 1999-2010.
- Ningsih, S. E. S. 2012. Analisis Corporate Governance dan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Kesulitan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di BEI.

- Nuswandari, C. 2009. Pengaruh Corporate Governance Perception Index terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*. Vol. 16, No.2. September: pp 70-84.
- Obradovich, J. dan Gill, A. 2013. The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*.
- Pambudi, T. S. 2004. Barisan Perusahaan Terpercaya. *Majalah SWA*, SWA 04/XX/19 Februari - 3 Maret 2004.
- Purwanti, Y. 2005. Analisis Rasio Keuangan dalam Memprediksi Kondisi Keuangan Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
- Ratih, S. 2011. Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Peraih The Indonesia Most Trusted Company-CGPI. *Jurnal Kewirausahaan*. Vol. 5, No. 2. Desember: pp 18-24.
- Rahayu, F. K. 2010. Pengaruh Corporate Governance dan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Sartika, D. 2012. Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kecukupan Modal, Kualitas Aktiva Produktif dan Likuiditas terhadap Return on Assets (ROA).
- Subramanyam, dan Wild, J. J. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Sepuluh. Jakarta:Salemba Empat
- Sudiyatno, B. dan Puspitasari, E. 2010. Pengaruh Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Perusahaan sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 2, No. 1. Mei: pp 1-22.

- Suherman dkk. 2011. Firm Performance, Corporate Governance, and Executive Compensation in Financial Firms: Evidence from Indonesia.
- Suprayitno et. al. 2004. Internalisasi Good Corporate Governance dalam Proses Bisnis.
- Suprayitno, G. 2010. Good Corporate Governance sebagai Budaya.
- Supatmi. 2007. Corporate Governance dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 14, pp 183-192.
- Wardhani, R. 2007. Mekanisme GCG dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan (Financially Distressed Firms). *Simposium Nasional Akuntansi IX*.
- Wati, L. M. 2012. Pengaruh Praktek Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Vol. 01, No. 01. September: pp 1-7.
- White, G. I., Shondhi, A. C., dan Fried, D. 2003. *The Analysis and Use of Financial Statements, Third Edition*.
- Windah, G. C. dan Fidelis A. A., SE., MM., Ak. 2013. Pengaruh Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Hasil Survei The Indonesian Institute Corporate Governance (IICG) Periode 2008-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol. 2, No. 1, pp 1-20.