

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Hasil dari penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh *Corporate Governance Perception Index*, Umur Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan” memberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. *Corporate Governance Perception Index* tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Idealnya, skor CGPI yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan terkait telah menerapkan *Good Corporate Governance*. Sehingga, perusahaan tersebut dianggap telah berjalan secara efektif dan efisien. Hal tersebut kemudian menjadi sebuah ketertarikan tersendiri bagi investor untuk menanamkan sahamnya yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun, hasil dari penelitian menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh signifikan dari CGPI terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi akibat *Corporate Governance* yang dipublikasikan terhadap masyarakat dibuat tidak dengan keadaan sebenarnya melainkan untuk memenuhi aturan yang ada.
2. Umur perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Sejatinya, semakin matang umur suatu perusahaan maka semakin banyak pengalaman melewati berbagai situasi dan kondisi yang terjadi. Perusahaan yang matang menunjukkan suatu keberhasilan untuk mempertahankan eksistensinya. Dengan melihat umur sebagai fakta itu lah, nilai kepercayaan publik terhadap suatu perusahaan menjadi lebih besar dan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Namun, hasil penelitian menunjukkan bahwa umur perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini dikarenakan bahwa dalam kenyataannya, di zaman yang semakin modern ini, persepsi tersebut dapat menjadi terbalik. Perusahaan yang lebih muda justru lebih inovatif dan lebih mampu memenuhi kebutuhan publik. Di sisi lain, perusahaan yang berumur lebih matang terus bertahan dengan tradisi dalam menjalankan bisnisnya sehingga tertinggal dalam memenuhi kebutuhan

publik. Keadaan tersebut yang kemudian membuat umur perusahaan tidak dapat dijadikan jaminan untuk mengukur nilai suatu perusahaan.

3. Profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan aspek penting yang dipertimbangkan oleh investor. Investor tentu ingin mendapatkan keuntungan yang maksimal atas investasinya. Profitabilitas adalah suatu indikator dari kinerja keuangan perusahaan yang ketika nilainya besar maka akan memberikan potensi keuntungan yang lebih besar juga kepada investor. Maka dari itu, profitabilitas perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan terkait. Hal tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Secara simultan, *Corporate Governance Perception Index*, umur perusahaan, dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian secara statistik menunjukkan bahwa meskipun dua dari tiga variabel bebas yaitu CGPI dan umur perusahaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan, namun secara simultan ketiga variabel bebas dalam penelitian tetap memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan. Selain itu, diketahui bahwa CGPI, umur perusahaan, dan profitabilitas sebesar 11,7% dapat menjelaskan variabel terikatnya yaitu nilai perusahaan. Sisanya sebesar 88,3% dijelaskan oleh variabel bebas lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

## **5.2. Saran**

Peneliti menyadari adanya keterbatasan dalam penelitian ini. Oleh karena itu, untuk terciptanya penelitian berikutnya yang lebih baik berkaitan dengan penelitian ini, peneliti memberikan saran diantaranya:

1. Menggunakan aspek lain selain *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) sebagai indikator penilaian *Good Corporate Governance*. Karena, jumlah perusahaan yang mengikuti ajang pemeringkatan CGPI masih sangat sedikit sehingga kurang bisa menggambarkan populasinya.

2. Meneliti faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan selain CGPI, umur perusahaan, dan profitabilitas. Karena dalam penelitian ini telah didapatkan kesimpulan bahwa ketiga faktor tersebut berkontribusi hanya sebesar 11,7% terhadap nilai perusahaan. Faktor-faktor lain tersebut dapat berupa Dewan Komisaris, Komite Audit, Unit Audit Internal, Kepemilikan Saham, dll.
3. Melakukan penelitian pada perusahaan dalam sektor yang sama sehingga data yang digunakan dapat diperbandingkan dan dapat dianalisis dengan tolak ukur yang saling relevan.

Selain bagi penelitian selanjutnya, saran juga diberikan pada perusahaan-perusahaan publik di Indonesia yaitu:

1. Mengikuti ajang pemeringkatan CGPI sebagai salah satu cara untuk memperbaiki keberlangsungan perusahaan secara berkelanjutan. Hasil CGPI dapat dijadikan motivasi untuk introspeksi diri dan mengukur kemampuan penerapan *Good Corporate Governance* dibandingkan dengan para pesaing. Dengan harapan, operasional perusahaan dapat menjadi lebih efektif dan efisien.
2. Perusahaan yang masih tergolong muda tidak perlu takut untuk bersaing dengan perusahaan yang lebih tua terlihat dari hasil penelitian. Sebaliknya, berapapun umur suatu perusahaan harus selalu terbuka untuk belajar dari perusahaan lainnya baik yang lebih tua maupun lebih muda sehingga saling menguntungkan.
3. Profitabilitas harus selalu diperhatikan dan ditingkatkan karena penelitian menunjukkan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdolkhani, H. dan R. Jalali. (2013). "Effect of Managerial Ownership Concentrated on Firm Return and Value: Evidence from Iran Stock Market" *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance, and Management Sciences*, Vol. 3(1): 46-51.
- Agoes, Sukrisno. (2012). *Auditing Petunjuk Praktis Pemeriksaan Akuntan oleh Akuntan Publik*. Jakarta: Salemba Empat.
- Aldridge, E.J., dan A. S. Sutojo. (2005). *Good Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan yang Sehat*. Jakarta: Damar Media Pustaka.
- Arens, A.A., J.E. Randal, dan S.B. Mark. (2008). Edisi 12. *Auditing dan Jasa Assurance*. Jakarta: Erlangga.
- Arens, A.A., R.J. Elder, dan M.S. Beasley. (2011). Edisi 9. *Auditing dan Pelayanan Verifikasi: Pendekatan Terpadu*. (Tim Dejakarta, penterjemah). Jakarta: Indeks.
- Azwar, Saifuddin. (2014). *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Bank Indonesia (2013). "Data BI Rate" <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx>
- Bareksa (2016, 17 Oktober). "Indeks Sektor Pertambangan Menguat 53% Sepanjang 2016, Penopang Utama IHSG?" <https://www.bareksa.com/>
- Berstein, Leopold A. (1983). Edisi 13. *Financial Statement Analysis, Theory Application, and Interpretation*. Richard D. Irwin.
- Cahyaningtyas dan Arfianty Reka. (2015). *Pengaruh Corporate Governance Perception Index dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi yang tidak dipublikasikan. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Christiawan, Y. J. dan Josua Tarigan. (2007). "Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan" *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* (Universitas Kristen Petra), Vol. 9: 1-8.
- Detik Finance (2011, 15 Desember). "Masuk 'Investment Grade', Indonesia Kini Setara Negara Maju." <https://finance.detik.com/>
- Dewi, Ayu S., dan Ary Wirajaya. (2013). "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan" *E-Jurnal Akuntansi* (Universitas Udayana), Vol. 2: 358-372.

- Dwiyanti, Vonny. (1999). *Wawasan Bursa Saham 1*. Yogyakarta: Penerbitan Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Fahmi, Irvan. (2012). *Pengantar Pasar Modal: Panduan bagi para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Bandung: Alfabeta.
- Fakhrudin dan Sopian Hadianto. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal, Buku Satu*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia. (2001). Edisi 3. *Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan*. Jakarta: FCGI.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono. (2004). *Statistik Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Lembaga Studi Filsafat, Kemasyarakatan, Kependidikan dan Perempuan (LSFK2P).
- Helfert, Erich A. (1982). Edisi 5. *Techniques of Financial Analysis*. Richard D. Irwin Inc. Homewood, ILL.
- Indonesia Stock Exchange (2017a, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: ANTM" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017b, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: BBKA" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017c, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: BBNI" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017d, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: BBRI" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017e, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: BBTN" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017f, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: BMRI" <http://www.idx.co.id/>

- Indonesia Stock Exchange (2017g, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: NISP" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017h, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: PTBA" <http://www.idx.co.id/>
- Indonesia Stock Exchange (2017i, Februari). "Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat: TINS" <http://www.idx.co.id/>
- Jefferson, Jere dan Naning Sudjarmoko. (2015). *Shopping Saham Modal Sejuta: Dari Nol Sampai Mahir*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Jensen, M. C. dan W. H. Meckling. (1976). "Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure" *Journal of Financial Economic*, Vol. 3(4): 305-360.
- Kalla, M. Jusuf. (2009). *Korupsi Mengorupsi Indonesia: Sebab, Akibat, dan Prospek Pemberantasan*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kasmir. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta.
- Kompas (2017, 19 Januari). "Sebagai Perusahaan Publik, Manajemen Garuda Diminta Terbuka Soal Kasus Emirisyah." <https://ekonomi.kompas.com/>
- Kontan (2015, 1 Februari). "Penjualan Antam pada Tahun 2014 Merosot 16%." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Koran Jakarta (2017, 25 September). "Jasa Marga Abaikan GCG." <http://www.koran-jakarta.com/>
- Marwata. (2001). *Hubungan Antara Karakteristik Perusahaan dan Kualitas Ungkapan Sukarela dalam Laporan Tahunan Perusahaan Publik di Indonesia*.
- Merdeka (2016, 5 Februari). "2015, BPS Catat Pertumbuhan Sektor Tambang Minus 5,08 Persen." <https://www.merdeka.com/>
- Mishkin dan Frederic. (2008). Edisi 8. *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Neolaka, Amos. (2014). *Metode Penelitian dan Statistik*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Nursiyono, Joko Ade dan Pray P. H. Nadeak. (2016). *Setetes Ilmu Regresi Linier*. Malang: Media Nusa Creative.

- Organization for Economic Corporation and Development. (2015). *G20/OECD Principles of Corporate Governance*.
- PricewaterhouseCoopers (2016). "Tahun 2015 Sebagai Tahun Terburuk bagi Sektor Pertambangan." <https://www.pwc.com/>
- Rachman, Vicky. (2016, 28 Desember). "Mereka yang Terpercaya." *Majalah SWA No.27/2016*
- Riyadi, Slamet. (2006). Edisi 3. *Banking Assets and Liability Management*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Santoso, Singgih. (2015). *Menguasai Statistik Multivariat: Konsep Dasar dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Siagian, P. Sondang. (2001). *Audit Manajemen*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunyoto, Danang. (2011). *Analisis Regresi dan Uji Hipotesis*. Yogyakarta: CAPS.
- Suryabrata, Sumadi. (1995). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Sutedi, Adrian. (2011). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, E. (2001). Edisi 1. *Analisa Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta.
- The Indonesian Institute for Corporate Governance. (2013). *Laporan Program Riset dan Pemeringkatan Corporate Governance Perception Index 2012: Good Corporate Governance dalam Perspektif Pengetahuan*.
- The Indonesian Institute for Corporate Governance. (2014). *Laporan Program Riset dan Pemeringkatan Corporate Governance Perception Index 2013: Good Corporate Governance dalam Perspektif Organisasi Pembelajaran*.
- The Indonesian Institute for Corporate Governance. (2015). *Laporan Program Riset dan Pemeringkatan Corporate Governance Perception Index 2014: Good Corporate Governance dalam Perspektif Penciptaan Nilai*.
- The Indonesian Institute for Corporate Governance. (2016). *Laporan Program Riset dan Pemeringkatan Corporate Governance Perception Index 2015: Good Corporate Governance dalam Perspektif Keberlanjutan*.
- Tjager, I. Nyoman dkk. (2003). *Corporate Governance, Tantangan dan Kesempatan bagi Komunitas Bisnis Indonesia*. Jakarta: PT Prenhallindo.

Tunggal, Imam S. dan Amin W. Tunggal. (2002). *Membangun Good Corporate Governance GCG*. Jakarta: Havarindo.

Warta Ekonomi (2015, 12 Februari). "Kinerja Keuangan Sektor Pertambangan Alami Penurunan." <https://www.wartaekonomi.co.id/>

Wibowo, Edhi Satriyo dan Muhammad Syaichu. (2013). "Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, CAR, BOPO, NPF terhadap Profitabilitas Bank Syariah." *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 2(2): 1-10.