

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan dan peran jumlah komisaris dalam memoderasi hubungan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan yang diprosikan dengan *Return on Asset (ROA)*. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan metode OLS (*Ordinary Least Square*). Sampel yang digunakan adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 hingga 2015. Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Bathula (2008).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Semakin tinggi kepemilikan manajerial maka semakin tinggi kinerja perusahaan. Hal ini dikarenakan adanya penyelarasan kepentingan oleh manajer (*convergence of interest*). Manajer sekaligus pemegang saham ikut menanggung kerugian dan manfaat atas keputusan yang diambilnya. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Bathula (2008), Kohansal, dkk., (2015).

Jumlah komisaris memperlemah hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan. Dalam mengawasi manajer yang memiliki sejumlah saham di perusahaan, jumlah komisaris yang besar ternyata menurunkan kinerja perusahaan. Hal ini mengindikasikan adanya ketidakefektifan fungsi komisaris di dalam perusahaan.

5.2 Saran

Dalam melakukan penelitian ini, tidak lepas dari kekurangan. Oleh karena itu, ada beberapa poin yang disampaikan penulis agar peneliti

selanjutnya dapat menyempurnakannya. Untuk itu disarankan sebagai berikut:

1. Menambahkan variabel independen. Hal ini dikarenakan dalam penelitian ini memiliki R-squared yang rendah. Artinya, masih banyak variabel independen yang berpengaruh terhadap kinerja perusahaan namun tidak digunakan dalam penelitian ini.
2. Menambahkan proksi kinerja perusahaan. Dalam penelitian ini, kinerja perusahaan hanya dilihat dari prespektif keuangan dan itu hanya sebatas *Return on Asset* (ROA). Di sisi lain, kinerja keuangan juga diukur dari prespektif pasar. Untuk itu, perlu adanya penambahan proksi kinerja perusahaan misalnya *Return on Equity* (ROE), Tobin-Q dan lain-lain.
3. Menambahkan variabel kontrol agar hasil penelitian lebih komperhensif yang ditandai dengan nilai R-square yang mendekati 1 (satu).
4. Menambahkan periode penelitian karena dalam penelitian ini hanya selama empat tahun. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian sehingga diharapkan memperoleh hasil yang lebih baik dan lebih akurat.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Abor, J., dan Biekpe, N., 2007, Corporate Governance, Ownership Structure and Performance of SME's in Ghana: Implications for Financing Oppourtunities, *Journal of Corporate Governance*, Vol. 7, No. 3, pp 288-300.
- Al-Najjar, B., 2014, Corporate Governance, Tourism Growth and Firm Performance: Evidence from Publicly Listed Tourism Firms in Five Middle Eastern Cuntries. *Tourism Management*, Vol. 42, pp 342-351.
- Bai, C. E., Liu, Q., Lu, J., Song, F. M., dan Zhang, J., 2004, Corporate governance and market valuation in China, *Journal of Comparative Economics*, Vol. 32, No. 4, pp 599-616.
- Bhagat, S., dan Bolton, B., 2008, Corporate Governance and Firm Performance, *Journal of Corporate Finance*, Vol. 14, pp 257-273.
- Bathula, H., 2008, Board Characteristics and Firm Performance: Evidence from New Zealand, *Tesis Dipublikasikan*, Auckland: Program Pascasarjana Auckland University of Technology
- Eisenberg, T., Sundgren, S., dan Wells, M. T., 1998, Large Board Size and Decreasing Firm Value in Small Firms, *Journal of Financial Economics*, Vol. 48, No. 1, pp 35-54.
- Eisenhardt, K. M., 1989, Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, Vol. 14, No. 1, pp 57-74.
- Hasan, A., dan Butt, S. A., 2009, Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Capital Structure of Pakistani Listed Companies, *International Journal of Business and Management*, Vol. 4, No. 2, February: pp 50-57.
- Hendry, K., dan Kiel, G. C., 2004, The Role of the Board in Firm Strategy: Integrating Agency and Organisational Control Perspectives. *Corporate Governance: An International Review*, Vol. 12, No. 4, pp 500-520.
- Hillman, A. J., dan Dalziel, T., 2003, Boards of Directors and Firm Performance: Integrating Agency and Resource Dependency

- Perspectives. *Academy of Management Review*, Vol. 28, No. 3, pp 383-396.
- Jaafar, A. dan ElShawa, M., 2009, Ownership Concentration, Board Characteristics and Performance: Evidence from Jordan, *Accounting in Emerging Economics*, Vol. 9, pp 73-95.
- Jensen, M. C., 1993, The Modern Industrial Revolution, Exit and the Failure of Internal Control Systems, *Journal of Finance*, Vol. 48, No. 3, pp 831-880.
- Jensen, M.C dan W.H Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, pp 305-360.
- Johnson, S., Boone, P., Breach, A., dan Friedman, E., 2000, Corporate governance in the Asian financial crisis, *Journal of Financial Economics*, Vol. 58, pp 141-186.
- Kao, L., Cheng-Shou, L., Kuan-Chih, H., dan Chen, A., 2012, Corporate Governance, Firm Performance, and Investment Strategy in Chinese, *Management Review*, Vol. 20, No. 3, pp 849-878.
- Klein, A., 1998, Firm Performance and Board Committee Structure, *Journal of Law and Economics*, Vol. 41, No. 1, pp 275-303.
- Komite Nasional Kebijakan Governance, 2006, Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia, diakses 30 April, 2017, <http://www.knkg-indonesia.org/dokumen/Pedoman-Good-Public-Governance.pdf>
- Kuratko, D. F., dan Morris, M. H., 2003, Corporate Entrepreneurship: The dynamic Strategy for 21st Century Organisations, *Issues in Entrepreneurship*, Vol. 14, No. 2, pp 21-46.
- Lai, K. H., dan Cheng, T. C. E., 2003, Initiatives and Outcomes of Quality Management Implementation across Industries, *The International Journal of Management Science*, Vol. 31, No. 2, pp 141-154.
- Liu, C., Konari, U., dan Yang, Y., 2012, Corporate Governance and Firm Value During the Global Financial Crisis: Evidence from China, *International Review of Financial Analysis*, Vol. 21, pp 70-80.

- Kohansal, S., Rostamia, S., dan Rostami, Z., 2015, The Effect of Corporate Governance Components on Return on Assets and Stock Return of Companies, *Economics and Finance*, Vol. 36, pp 137-146.
- Mashayekhi, B., dan Baza, M. S., 2008, Corporate Governance and Firm Performance in Iran, *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, Vol. 4, pp 156-172.
- McKnight, P. J., dan Charlie, 2009, Agency Costs, Corporate Governance Mechanisms and Ownership Structure in Large UK Publicly Quoted Companies: A Panel Data analysis, *The Quarterly Review of Economics and Finance*, Vol. 49, pp 139-158.
- Shleifer, A., dan Vishny, R. W., 1997, A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance*, Vol. 52, No. 2, June: pp 737-783.
- Tjager, I. N., 2003, *Corporate governance: tantangan dan kesempatan bagi komunitas bisnis Indonesia*, Jakarta: Prenhallindo.
- Tempo Online, 2002, Bapepam: Kasus Kimia Farma Merupakan Tindak Pidana, diakses 30 April 2017, <https://bisnis.tempo.co/read/news/2002/11/04/05633339/bapepam-kasus-kimia-farma-merupakan-tindak-pidana>
- Yermack, D., 1996, Higher Valuation of Companies with a Small Board of Directors, *Journal of Financial Economics*, Vol. 40, No. 2, pp 185-211.