

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan dari hasil olah data yang telah dilakukan, hipotesis kepemilikan manajerial ditolak. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena saham yang dimiliki oleh pihak manajerial cenderung sedikit dibandingkan dengan investor lainnya, sehingga manajemen merasa bahwa keuntungan perusahaan belum sepenuhnya dirasakan oleh pihak manajemen sehingga pada penelitian ini kepemilikan manajerial tidak dapat mengatasi masalah keagenan yang terdapat pada perusahaan.

Berdasarkan dari olah data yang telah dilakukan, hipotesis proporsi dewan komisaris independen diterima. Proporsi dewan komisaris independen dapat melakukan pengawasan terhadap kebijakan dan memberi saran kepada manajemen perusahaan. Proporsi dewan komisaris independen juga dapat meningkatkan keefektifan pengawasan terhadap manajer perusahaan sehingga dapat menurunkan kecenderungan terjadi penyalahgunaan aset dan manipulasi transaksi perusahaan yang dapat dilakukan oleh pihak manajemen. Banyaknya dewan komisaris independen pada perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan olah data yang telah dilakukan, hipotesis kepemilikan institusional ditolak. kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena saham yang dimiliki oleh institusional tidak dapat mengendalikan perilaku kesempatan manajemen untuk dapat mengelola perusahaan dengan baik. Oleh karena itu, kepemilikan institusional masih belum mampu untuk dapat menjadi mekanisme tata kelola perusahaan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kepemilikan institusional tidak mempengaruhi peningkatan ataupun penurunan nilai perusahaan.

Berdasarkan olah data yang telah dilakukan, hipotesis kualitas audit eksternal dapat diterima. Perusahaan yang telah diaudit oleh KAP Big 4 atau yang afiliasi lokalnya yang berada di Indonesia mendapatkan apresiasi yang tinggi dari para investor perusahaan. Investor menganggap bahwa laporan keuangan yang

diaudit oleh KAP Big 4 atau afiliasi lokal laporannya dapat diandalkan untuk pengambilan sebuah keputusan. Tingginya kualitas audit eksternal maka nilai perusahaan juga akan turut meningkat.

Berdasarkan olah data yang dilakukan, hipotesis ERM *disclosure* ditolak. Pengungkapan ERM *disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena para investor di Indonesia cenderung lebih memperhatikan informasi keuangan dibandingkan dengan informasi non keuangan. Oleh karena itu mekanisme ERM *disclosure* tidak dapat mempengaruhi peningkatan atau turunnya nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan pada penelitian ini adalah:

1. Variabel-variabel yang terdapat pada penelitian yang telah dilakukan menggunakan variabel independen kepemilikan manajerial, proporsi dewan komisaris independen, kepemilikan institusional, kualitas audit eksternal, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pengungkapan ERM, variabel-variabel independen tersebut kurang mewakili variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Model regresi pada penelitian ini tidak lolos dalam uji normalitas dan uji heteroskedastisitas.

5.3 Saran

Pada hasil dari penelitian yang telah dilakukan dan terdapatnya keterbatasan yang dimiliki dalam penelitian, maka saran penelitian yang dapat diberikan adalah sebagai berikut.

1. Pada peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan variabel intervening lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Contohnya adalah variabel kebijakan dividen, *investment opportunity set*, rasio kinerja keuangan (Damayanti dan Suartana, 2014)
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memakai sampel perusahaan yang tidak menggunakan perusahaan manufaktur karena terdapat kemungkinan

sampel yang digunakan selain perusahaan manufaktur variabel tata kelola perusahaan dan ERM dapat mempengaruhi nilai nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aida, R. N., dan Rahmawati, E. (2015). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya terhadap Nilai Perusahaan: Efek Intervening Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 16(2), 96-109.
- Al Haji, I. A., dan Yusoff, W. F. W. (2012). Insight of Corporate Governance Theories. *Journal of Business and Management*, 1(1), 52-63.
- Anderson, U.L., Head, M.J., Ramamoorti, S., Riddle, C., Salamasick, M., Sobel, P.J. (2017). *Internal Auditing* (edisi ke-3). Lake Mary: Internal Audit Foundation.
- Ardiana, P. A. (2014). The Role of External Audit in Improving Firm's Value: Case of Indonesia. *Prosiding. 5th International Conference of The Japanese Accounting Review: Kobe*.
- Ardila, I., dan Nurwani. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 1(1), 21-30.
- Badjuri, A. (2012). The Analysis of Influencing Factors of Company's Values Found in Manufacture Listed on Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Universitas Pandanaran*, 10(23), 1-20.
- Barde, I. M., dan Hamidu, I. (2015). *Corporate Governance and Market Value of Firm in the Nigerian Chemical and Paints Industry. Prosiding. 11th International Business and Social Science Research Conference: Dubai*.
- Berk, J., dan DeMarzo, P. (2017). *Corporate Finance* (edisi ke-4). *Harlow: Pearson Education Limited*.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2017). *Fundamentals of financial management: concise* (edisi ke-9). Boston: Cengage Learning.

- Chilin, dan Liao, G. M. (2007). *Ownership Structure, Information Disclosure and Corporate Value: An Empirical Analysis of Taiwan Companies*. Prosiding. *13th Asia Pasific Management Conference: Melbourne*.
- Christiani, I., dan Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 16(1).
- Damayanti, N. P. W. P., dan Suartana, I. W. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Universitas Udayana*, 9(3), 575-590.
- Debby, J. F., Mukhtaruddin, Yuniarti, E., Saputra, D., dan Abukosim. (2014). *Good Corporate Governance, Company's Characteristics and Firm's Value: Empirical Study of Listed Banking on Indonesia's Stock Exchange*. *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, 3(4), 81-88.
- Deegan, C.M. (2014). *Financial accounting theory* (edisi ke-4). North Ryde: McGraw-Hill Education (Australia) Pty Ltd.
- Devi, S., Badera, I. D. N., dan Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure dan Intellectual Capital pada Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIX: Lampung*.
- Dewata, E., Riama, L. V., Yulsiati, H., dan Sandrayati. (2015). Pengaruh *Board Size* dan Kualitas Audit terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batubara yang Terdaftar di BEI. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII: Medan*.
- Denziana, A. dan Monica, W. (2016). Analisis ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang tergolong LQ45 di BEI periode 2011-2014). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(2), 241-254.
- Dewi, L. C., dan Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kinerja*, 18(1), 64-80.

- Dielman, Terry, E. 1961. *Applied Regression Analysis For Bisnis and Economics*. PWS-KENT Publishing Company
- Effendi, Muh. Arief 2016. *The Power Of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency Theory: An Assesment and Review*. *Academy of Management Review*, 14, 57-74.
- Endraswati, H. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan di BEI. *Jurnal STAIN Salatiga*.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (edisi ke-8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M. 2009. *Manajemen Risiko*. Yogyakarta:UPP STIM YKPN
- Hariati, I., dan Rihatiningtyas, Y. W. (2015). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII: Medan*.
- Haryono, S. A., Fitriany, dan Fatimah, E. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII: Medan*.
- Hussainey, K. (2009). *The Impact of Audit Quality on Earnings Predictability*. *Managerial Auditing Journal*, 24(4), 340-351.
- Ida. (2010). Pemilihan Sumber Pendanaan Perusahaan berdasarkan Hipotesis *Pecking Order*. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 93-100.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Juhandi, N. (2013). *The Effects of Internal Factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value (A Study on Manufacturing*

Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange). *International Journal of Business and Management Invention*, 2(11), 6-18.

- Juliardi, D. (2013). Pengaruh *Leverage*, Konsentrasi Kepemilikan dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Serta Laba Persistensi (Studi Perbandingan antara Perusahaan-perusahaan Manufaktur yang Diaudit KAP 4 Besar dan KAP Non 4 Besar). *Jurnal Akuntansi Aktual*, 2(2), 113–122.
- Kadariusman. (2012). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di BEJ). *Jurnal Akuntansi Aktual*, 1(4), 235-242.
- Khairiyani, Rahayu, S., dan Herawaty, N. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Pengelolaan terhadap Kinerja Keuangan serta Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. Simposium Nasional Akuntansi XIX: Lampung.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Didapatkan dari www.ecgi.org/codes/documents/indonesia_cg_2006_id.pdf.
- Kurniawati, H. (2016). Pengaruh Board Size, Leverage, dan Kualitas Audit terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 12(2), 110- 127.
- Lisa, O. (2012). Asimetri Informasi dan Manajemen Laba: Suatu Tinjauan dalam Hubungan Keagenan. *Jurnal WIGA*, 2(1), 42-49.
- Lubis, I.L., Sinaga, B.M., Sasongko, H. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 458-465.
- Mayangsari, S. (2003). Analisis Pengaruh Independensi, Kualitas Audit, serta Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Integritas Laporan Keuangan. Simposium Nasional Akuntansi VI. Surabaya.

- Muryati, N. N. T. S., dan Suardikha, I. M. S. (2014). Pengaruh *Corporate Governance* pada Nilai Perusahaan. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 9(2), 411-429.
- Ningsih, H. N. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Rasio Pengembalian Aktiva terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Industri Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Universitas Komputer Indonesia.
- Nurlela, R., dan Islahuddin. (2008). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating. Simposium Nasional Akuntansi XI: Pontianak. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.33/POJK.04/2014. Tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Pamungkas, A.S., dan Maryati, S. (2017). Pengaruh *enterprise risk management disclosure, intellectual capital disclosure, dan debt to asset ratio* terhadap nilai perusahaan. Prosiding. Seminar Nasional Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya: Bandar Lampung.
- Prajitno, B. C., dan Christiawan, Y. J. (2013). Analisis Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan Reputasi Kantor Akuntan Publik terhadap Aktivitas Manajemen Laba. *Bussiness Accounting Review*, 1.
- Purwantini, V. T. (2011). Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Perbankan, 19(9).
- Puteri, P. A., dan Rohman, A. (2012). Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. Diponegoro *Journal of Accounting*, 1(2), 1-14.
- Rahmawati, S. H., Zulbahridar, dan Azhar L, A. (2015). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada

- PerusahaanPerusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012). *Jom Fekon*, 2(1), 1-15.
- Rivandi, M. (2018). Pengaruh *Enterprise Risk Management Disclosure* dan *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 137-148.
- Rosner, R. L. (2003). *Earning Manipulation in Failing Firms*. *Contemporary Accounting Research*, 20(2), 361–408.
- Rustiarini, N. W. (2012). *Corporate Governance, Konsentrasi Kepemilikan dan Pengungkapan Enterprise Risk Management*. *Journal Manajemen Keuangan, Akuntabilitas*, 11(2), 279-298.
- Subekti, I., Wijayanti, A., dan Akhmad, K. (2010). *The Real and Accruals Earnings Management: Satu Perspektif dari Teori Prospek*. Simposium Nasional Akuntansi XIII: Purwokerto.
- Sukamulja, S. (2004). *Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 1-25.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang*, 1(2), 1-12.
- Susanti, S. I. A. (2011). Pengaruh Kualitas *Corporate Governance*, Kualitas Audit, dan *Earnings Management* terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5(2), 145-161.
- Sutaryo, dan Wibawa, A. (2011). *Monitoring Mechanism and created Shareholder Value Public Company in Indonesia*. Didapat dari <http://sutaryofe.staff.uns.ac.id/files/2011/10/monitoring-mechanismdancreated-shareholder-value.pdf>, 31 Agustus 2018, pukul 21:30 WIB.

- Tambunan, M. C. S., Saifi, M., dan Hidayat, R. R. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 53(1), 49-57.
- Tjahjono, M.E.S. (2013). Pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 4(1), 38-46.
- Ulya, M. A. (2014). Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Kinerja Ekonomi Perusahaan dengan Kinerja Lingkungan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Diponegoro*, 3(3), 1-14.
- Utomo, A.I., dan Chariri, A. (2015). Faktor-faktor yang mempengaruhi pengungkapan modal intelektual dan dampaknya terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII: Medan*.
- Wardhani, T.S., Chandrarin, G., dan Rahman, A. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Akuntansi, Keuangan, dan Pajak*, 1(2), 93-110.
- Yudhatama, S., dan Wibowo, A. J. (2016). Penerapan Teori Pecking Order Dalam Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014). Didapat dari <http://ejournal.uajy.ac.id/10332/>, 4 Oktober 2018, pukul 04.30 WIB.