

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini maka diperoleh tiga kesimpulan sebagai berikut:

Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan melalui biaya ekuitas sehingga hipotesis pertama ditolak. Hal ini dikarenakan pengawasan yang dilakukan oleh institusi belum cukup mampu untuk mempengaruhi besaran biaya ekuitas perusahaan, hal ini dikarenakan ada beberapa hal yang tidak bisa dikontrol oleh pihak institusional seperti kondisi pasar. Biaya ekuitas juga tidak menjadi faktor penentu bagi investor dalam rangka menentukan risiko suatu perusahaan dan bukan merupakan faktor yang menjadi persyaratan dalam menentukan *return* harapan yang diinginkan oleh investor dalam rangka menilai kinerja suatu perusahaan.

Dewan komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan melalui biaya ekuitas sehingga hipotesis kedua ditolak. Hal ini dikarenakan pengawasan yang dilakukan oleh dewan komisaris independen tidak menjadi suatu faktor penentu atas risiko suatu perusahaan dalam rangka mensyaratkan *return* yang diharapkan oleh investor dalam membuat keputusan investasi. Penelitian ini juga menemukan bahwa dewan komisaris independen berpengaruh secara langsung terhadap kinerja perusahaan dimana hal tersebut berarti biaya ekuitas tidak menjadi suatu faktor yang memediasi hubungan antara dewan komisaris independen terhadap kinerja perusahaan.

Kualitas audit tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan melalui biaya ekuitas sehingga hipotesis ketiga ditolak. Ukuran Kantor Akuntan Publik (KAP) bukan merupakan suatu jaminan bahwa informasi yang diungkapkan lewat laporan audit dapat menjadi suatu faktor penentu bagi investor dalam menentukan prospek dan risiko perusahaan. Laporan audit yang dihasilkan oleh Kantor Akuntan Publik (KAP) *Big Four* tidak menjamin bahwa tingkat pengungkapan informasi yang dihasilkan lebih baik dibandingkan dengan tingkat

pengungkapan informasi yang dihasilkan oleh Kantor Akuntan Publik (KAP) non *Big Four*. Sehingga, ukuran Kantor Akuntan Publik (KAP) tidak menjadi suatu faktor penjamin bahwa tingkat pengungkapan informasi yang dihasilkan lewat laporan audit dapat menjadi indikator dalam menentukan besaran biaya ekuitas perusahaan yang kemudian dapat berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu kepemilikan institusional, dewan komisaris independen dan kualitas audit. Sehingga, belum dapat merepresentasikan seluruh komponen *Good Corporate Governance* (GCG).
2. Penelitian ini memiliki sampel yang terbatas yaitu hanya menggunakan perusahaan manufaktur periode 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sehingga, hasil penelitian ini belum dapat merepresentasikan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

5.3. Saran

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini terdapat beberapa saran sebagai berikut:

1. Menambahkan komponen *Good Corporate Governance* (GCG) yang lain seperti kepemilikan keluarga (Rebecca dan Siregar, 2012), kepemilikan manajerial (Wiranata dan Nugrahanti, 2013), dan komite audit (Widarti, 2016).
2. Menambahkan sampel penelitian sehingga tidak hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tetapi dapat menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sehingga dapat merepresentasikan kondisi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3. Memperpanjang periode penelitian sehingga tidak hanya menggunakan periode 2015-2017. Dengan tujuan untuk merepresentasikan kondisi perusahaan dari waktu ke waktu untuk memperoleh hasil analisis yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F., dan Purwaningsih, A. (2014). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Nonmanufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *MODUS*, 26(1), 33-50.
- Adriani. (2013). Pengaruh Tingkat Disclosure, Manajemen Laba, Asimetri Informasi terhadap Biaya Modal. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Agusti, R., dan Pertiwi, N. P. (2013). Pengaruh Kompetensi, Independensi, dan Profesionalisme Terhadap Kualitas Audit. *Jurnal Ekonomi*, 21(3), 1-13.
- Ahmad, R. (2016). A Study of Relationship between Liquidity and Profitability of Standard Chartered Bank Pakistan: Analysis of Financial Statement Approach. *Global Journal of Management and Business Research: Finance*, 16(1), 77-86.
- Amelia, V. R., dan Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional pada Biaya Ekuitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(2), 1264-1289.
- Anthony, R. N., dan Govindarajan, V. (2005). *Sistem Pengendalian Manajemen* [Terjemahan]. Jakarta: Salemba Empat.
- Anggit, D. T., dan Shodiq, M. J. (2014). Hubungan Antara Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba, dan Kinerja Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*: 1-27.
- Azis, A., dan Hartono, U. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Modal, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-13.
- Batubara, S. M., dan Hariyanto, D. (2017). Analisis Kemampuan Laba dan Capital Gain Saham berdasarkan Value Added Intellectual Capital pada Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 7(1), 10-26.
- British Broadcasting Corporation News Indonesia. (2014). *Apa yang harus Anda ketahui tentang Masyarakat Ekonomi Asean*. Didapatkan dari https://www.bbc.com/indonesia/berita_indonesia/2014/08/140826_pasar_tenaga_kerja_aec, diakses 12 September 2018.

- Candradewi, I., dan Sedana, I. B. P. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen terhadap Return on Asset. *Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 3163-3190.
- Chairunnisa, D. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital. Jember: Universitas Jember.
- Chayati, N., dan Kurniasih, L. (2015). Pengaruh Inkremental Informasi Akuntansi dan Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi XVIII*: 1-19.
- DeAngelo, L. E. (1981). Auditor Size and Audit Quality. *Journal of Accounting and Economics*, 3, 183-199.
- Effendi, M. A. (2015). *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57-74.
- Firdausya, Z. S., Swandari, F., dan Effendi, W. (2013). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 1(3), 407-423.
- Fitriyani, D., Tiswiyanti, W., dan Prasetyo, E. (2016). Good Corporate Governance dan Dampaknya terhadap Kinerja berdasarkan Balanced Scorecard. *Jurnal Akuntansi*, 20(3), 420-447.
- Gujarati, D. N., dan Porter, D. C. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gunawan, B., dan Hendrawati, E. R. (2016). Peran Struktur Corporate Governance dalam Tingkat Kepatuhan Pengungkapan Wajib Periode Setelah Konvergensi IFRS. *Jurnal Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1, 71-83.
- Gumilang, F., Suhadak, dan Mangesti, S. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Asimetri Informasi terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 23(1), 1-8.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Salemba Empat.

- Hisamuddin, N., dan Tirta, M. Y. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*: 109-138.
- Hutabarat, E. M., dan Situmeang, C. (2016). Analisis Pengaruh Non Financial Disclosure, Corporate Governance dan Kualitas Audit terhadap Performance melalui Cost of Equity. *Simposium Nasional Akuntansi XIX*: 1-16.
- Ifonie, R. R. (2012). Pengaruh Asimetri Informasi dan Manajemen Laba terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 103-107.
- Jasman. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2), 95-109.
- Jannah, Y. W., Amin, M., dan Junaidi. (2018). Pengaruh Right Issue terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Emiten Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2016. *Jurnal Riset Akuntansi*, 7(8), 78-85.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jusriani, I. F., dan Rahardjo, S. N. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1-10.
- Kurniawati, H. (2016). Pengaruh Board Size, Leverage, dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 12(2), 110-127.
- Kurnia, L., dan Arafat, M. Y. (2015). Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 10(1), 45-70.
- Liviani, S., Mahadwartha, P. A., dan Wijaya, L. I. (2016). Uji Model Keseimbangan Teori Keagenan: Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen terhadap Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Derema*, 11(1), 102-120.
- Meidona, S., dan Yanti, R. (2018). Pengaruh Corporate Governance dan Kualitas Audit terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indovisi*, 1(1), 67-82.

- Murti, G. T., dan Firmansyah, I. (2017). Pengaruh Independensi Auditor terhadap Kualitas Audit. *Jurnal Akuntansi Riset*, 9(2), 105-118.
- Natalia, D., dan Sun, Y. (2013). Analisis Pengaruh Wajibnya Penerapan Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012. Jakarta: Universitas Bina Nusantara.
- Nugroho, D. R., dan Meiranto, W. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1-12.
- Ningsih, R. D., dan Ariani, N. E. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Modal Intelektual, dan Kualitas Audit terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 149-157.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2007). Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas Pasal 120 ayat 2.
- Pratiwi, N., dan Rahayu, S. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Good Corporate Governance, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Proceeding of Management*, 2(3), 3146-3152.
- Putra, B. P. D. (2015). Pengaruh Dewan Komisaris, Proporsi Komisaris Independen terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, 8(2), 70-85.
- Putri, I. G. A. M. A. D. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba. *Buletin Studi Ekonomi*, 17(2), 157-171.
- Putri, D. A. R., Rahmawati, E., dan Sofyani, H. (2018). Asimetri Informasi dan Mandatory Disclosure Konvergensi International Financial Reporting Standard: Efek Terhadap Relevansi Nilai Informasi Laba dan Nilai Buku. *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, 18(1), 1-18.
- Raja, D. H. L. (2016). Pengaruh Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Komite Audit terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2014. Surabaya: Universitas Negeri Surabaya.

- Rebecca, Y., dan Siregar, S. V. (2012). Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang. *Simposium Nasional Akuntansi XV*: 1-28.
- Retno, R. D., dan Priantinah, D. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Nominal*, 1(1), 84-103.
- Sari, G. M. (2014). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Kompensasi Rugi Fiskal dan Struktur Kepemilikan terhadap Tax Avoidance. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Sattar, M. S. A. (2015). Cost of Capital: The Effect to the Firm Value and Profitability; Empirical Evidences in Case of Personal Goods (Textile) Sector of KSE 100 Index. *Journal of Poverty, Investment, and Development*, 17, 24-28.
- Setiawan, J. A., dan Daljono. (2014). Pengaruh Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba dan Biaya Modal Ekuitas. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(1), 1-9.
- Sari, I. C., dan Diyanty, V. (2015). Pengaruh Efektifitas Dewan Komisaris dan Pengendali Keluarga terhadap Biaya Ekuitas. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*: 1-26.
- Sari, C. T. (2016). Penerapan Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance pada PT Megaprint Citra Mandiri. *AGORA*, 4(1), 166-173.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Canada: Pearson Education.
- Septian, M., dan Panggabean R. R. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kepemilikan Keluarga terhadap Biaya Utang. Jakarta: Universitas Bina Nusantara.
- Simanjuntak, W. A., dan Siahaan, S. B. (2016). Analisis Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Studi Komparatif PT Telkom Indonesia dan SK Telecom. *Jurnal Ilmiah Methonomi*, 2(2), 59-78.
- Sintyawati, N. L. A., dan Dewi, M. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Unud*, 7(2), 933-1020.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis, Eleventh Edition*. New York: McGraw-Hill Irwin.

- Supit, H. V., Karamoy, H., dan Morasa, J. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Biaya Ekuitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing*, 6(2), 41-51.
- Syadeli, M. (2013). Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufakturan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 2(2), 79-94.
- Tandelilin, E. (2010). *Teori dan Aplikasi Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Triyono. (2014). Pengaruh Kualitas Corporate Governance, Kepemilikan Institusi terhadap Kinerja dan Risiko Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*: 1-22.
- Utami, L. N. S., dan Widanaputra, A. A. G. P. (2017). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2008-2012. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(5), 2047-2070.
- Widarti, T. (2016). Pengaruh Kualitas Audit, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional, dan Komite Audit terhadap Cost of Capital. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah.
- Wiranata, Y. A., dan Nugrahanti, Y. W. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15(1), 15-26.