

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari hasil pengujian pemilihan model regresi disimpulkan bahwa model regresi data panel dalam penelitian ini adalah menggunakan random effect baik untuk persamaan yang menggunakan variabel dependen Tobin's q maupun return saham. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan jika menggunakan variabel dependen kinerja keuangan yaitu Tobin's q. Tetapi jika menggunakan variabel dependen return saham, kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan.

Hasil analisis regresi terhadap ukuran dewan direksi menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan pada kinerja keuangan baik menggunakan variabel dependen Tobin's q maupun menggunakan variabel dependen return saham. Sehingga untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan tidak harus memperhatikan seberapa banyak anggota dewan direksi yang ada di dalam perusahaan.

Hasil analisis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa dengan variabel dependen Tobin's q, proporsi dewan direksi wanita berpengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Tetapi jika menggunakan variabel dependen return saham, tidak ada pengaruh diantara proporsi dewan direksi wanita dengan kinerja keuangan.

Hasil analisis perhitungan regresi menunjukkan bahwa proporsi dewan komisaris wanita mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan dengan variabel dependen Tobin's q. Tetapi

jika menggunakan variabel dependen return saham, proporsi dewan komisaris wanita tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Hasil analisis berdasarkan perhitungan regresi data panel model random effect, bahwa proporsi dewan direksi TNI, baik menggunakan variabel dependen Tobin's q maupun return saham tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Sehingga di dalam dewan direksi suatu perusahaan tidak perlu melibatkan peran dari anggota TNI.

Hasil analisis berdasarkan perhitungan regresi data panel model random effect, bahwa proporsi dewan komisaris TNI memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan jika diukur dengan variabel dependen return saham. Tetapi jika menggunakan variabel dependen Tobin's q tidak ada pengaruh diantara proporsi dewan komisaris TNI dengan kinerja keuangan.

Hasil analisis berdasarkan perhitungan regresi data panel model random effect, bahwa proporsi dewan komisaris independen terdapat pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja keuangan dengan menggunakan variabel dependen Tobin's q. Tetapi jika menggunakan variabel dependen return saham tidak ada pengaruh antara proporsi dewan komisaris independen dengan kinerja keuangan.

Hasil analisis berdasarkan perhitungan regresi data panel model random effect, bahwa CEO *tenure* baik yang diukur dengan variabel dependen Tobin's q maupun return saham tidak menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Sehingga untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan tidak perlu memperhatikan seberapa lama CEO menjabat pada perusahaan tersebut.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Masih terdapat beberapa keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil dalam penelitian ini, yaitu :

- 1) Peneliti masih menemukan data yang kurang lengkap sehingga harus mengandalkan perhitungan sendiri dalam mencari data yang tidak disebutkan secara jelas dalam laporan tahunan masing-masing sampel perusahaan dengan waktu yang dijadikan sampel terlalu singkat yaitu 5 tahun.
- 2) Penelitian ini tidak menggunakan data di luar perusahaan property dan real estate serta perusahaan sektor pertambangan untuk mendukung pengaruh karakteristik *corporate governance* terhadap kinerja keuangan.

5.3 Saran

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mencari sumber data yang lebih banyak untuk mendukung data penelitian, lebih memberikan gambaran tentang pengaruh karakteristik-karakteristik *corporate governance* dengan kinerja keuangan, dan memasukkan variabel independen yang lebih berkontribusi dalam mempengaruhi kinerja keuangan.

5.4 Implikasi Penelitian

1) Implikasi Teoritis

Berdasarkan hasil penelitian, karakteristik-karakteristik *corporate governance* seperti ukuran dewan direksi, TNI dalam dewan direksi, dan CEO *tenure* tidak perlu dilibatkan untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Penggunaan return saham sebagai variabel dependen juga kurang signifikan terhadap implementasi tata kelola perusahaan yang baik dalam meningkatkan kinerja keuangan suatu perusahaan.

2) Implikasi Praktis

Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan dapat menjadi lebih perhatian terhadap variabel karakteristik-karakteristik *corporate governance* yang memiliki pengaruh dalam kinerja keuangan perusahaan sehingga dalam mengambil suatu kebijakan menjadi lebih tepat.

Bagi Investor

Hasil penelitian di atas dapat menjadi informasi yang perlu diperhatikan oleh para investor dalam melakukan investasi dan pengawasan terhadap suatu perusahaan.

Bagi Pemerintah Sebagai Regulator

Hasil penelitian tersebut memberikan gambaran faktor-faktor yang mampu untuk mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Sehingga pemerintah dapat lebih tegas dalam mengatur jalannya aktivitas perusahaan yang sehat dan terhindar dari tindakan penyimpangan.