

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini dilakukan untuk menguji secara empiris pengaruh penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, proporsi komisaris independen dan ukuran komite audit terhadap nilai perusahaan. Sampel di penelitian ini berjumlah 100 sampel pada 26 perusahaan pertambangan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2015. Dalam penelitian ini didapatkan hasil yakni:

1. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adanya kepemilikan institusional yang mendorong terlaksananya penerapan GCG terbukti dapat meningkatkan kepercayaan atau memberikan gambaran perusahaan positif di mata investor. Penerapan GCG dalam *monitoring* serta perlindungan hak *stakeholder* untuk mendapatkan informasi dari perusahaan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan. Hal ini meningkatkan permintaan saham perusahaan yang berdampak pada kenaikan harga saham dan mencerminkan terjadinya peningkatan nilai perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adanya kemungkinan investor memandang tinggi atau rendahnya kepemilikan manajerial belum mampu mengatasi perilaku *opportunistic* pihak manajemen. Perilaku *opportunistic* tidak dapat dihindarkan apabila pihak manajer tidak melaksanakan *fiduciary duties*. Tidak terpenuhinya *fiduciary duties* dalam pengelolaan perusahaan mengakibatkan tidak terjadinya peningkatan kinerja

pihak manajemen sehingga tidak meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Kinerja yang tidak meningkat tidak mendorong investor melakukan permintaan saham sehingga tidak terjadi peningkatan nilai perusahaan.

3. Proporsi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adanya kemungkinan investor melihat proporsi komisaris independen hanya untuk memenuhi aturan dan belum menjamin terpenuhinya prinsip GCG. Masa bertugas komisaris independen yang lama diduga menurunkan independensi dan belum menjamin terlaksananya prinsip GCG melalui pengawasan pengelolaan perusahaan. Hal ini tidak meningkatkan kepercayaan investor melakukan permintaan saham sehingga tidak terjadi peningkatan nilai perusahaan.
4. Ukuran komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adanya kemungkinan investor melihat ukuran komite audit hanya untuk memenuhi aturan dan belum menjamin terpenuhinya prinsip GCG. Masa bertugas komite audit diduga menimbulkan keraguan investor terkait independensi dalam melaksanakan prinsip GCG. Adapun dugaan tanggung jawab untuk memenuhi transparansi laporan keuangan dan pengendalian internal melalui kompetensi komite audit kemungkinan dipandang investor lebih penting dari seberapa besar ukuran komite audit dalam suatu perusahaan. Hal inilah yang mengakibatkan tidak terjadinya permintaan saham sehingga tidak meningkatkan nilai perusahaan.

Dari 4 variabel dalam penelitian diketahui bahwa hanya kepemilikan institusional yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan atau relevan sebagai pertimbangan pengambilan keputusan, sedangkan 3 variabel lainnya yakni kepemilikan manajerial, proporsi komisaris independen dan ukuran komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penjelasan diatas, maka dapat disimpulkan bahwa penerapan GCG belum sepenuhnya mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan bagi investor.



DAFTAR PUSTAKA

- Bank Indonesia, (2014), Laporan Perekonomian Indonesia.
- Barnhart, S. W., dan Rosenstein, S., (1998), "Board Composition, Managerial Ownership, and Firm Performance: An Empirical Analysis", *The Financial Review*, Vol 33.
- Chong, A., dan Lopez-De-Silanes, F., (2006), "Corporate Governance And Firm Value in Mexico", *Research Departement Working Paper*, Series 564.
- Christiawan, Y. J., dan Tarigan, J., (2007), "Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan", *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, Universitas Kristen Petra.
- Daniri, M. A., (2005), *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya Dalam Konteks Indonesia*, Cetakan I, Ray Indonesia, Jakarta.
- Fama, E. F., (1978), "The Effect of a Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders", *American Economic Review*, Vol 68.
- Garay, U., dan González, M., (2008), "Corporate Governance and Firm Value: The Case of Venezuela", *Journal Compilation*, Vol. 16 No. 3.
- Ghozali, I., (2011), *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi 5, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia.
- Hariati, I., (2015), "Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan", *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) XVIII*.
- Hartono, J., (2013), *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman*, BPFE, UGM, Yogyakarta.
- Jensen, M., dan Meckling, W., (1976), "Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, Vol 3, No.4: 305-360.
- KEP-643/BL/2012 tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit.

KNKG, (2002), Pedoman Pembentukan Komite Audit yang Efektif.

KNKG, (2006), Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia.

Laila, N., (2011), “Analisis Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2009)”, *Skripsi*, Universitas Diponegoro.

Noerirawan, M. R., (2012), “Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”, *Skripsi*, Universitas Diponegoro.

Munawaroh, A., (2014), “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3 No. 4.

Muryati, N.N.T.S., dan Suardikha, I.M.S., (2014), “Pengaruh Good Corporate Governance pada Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi*, Universitas Udayana.

OJK, (2014), Roadmap Tata Kelola Perusahaan Indonesia: Menuju Tata Kelola Emiten dan Perusahaan Publik yang Lebih Baik.

Ojulari, O., (2012), “Corporate Governance: The Relationship between Audit Committees and Firm Value”, *Working Paper*, No. 2.

Peraturan OJK No.33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.

Putu dkk., (2014), “Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms”. *International Journal of Business and Management Invention*, Vol 3.

Retno, R.D., dan Priantinah, D., (2012), “Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di BEI 2007-2010)”, *Jurnal Nominal*, Vol 1.

Ross *et al.*, (2008), *Corporate Finance Fundamentals*, 8th Edition, McGraw-Hill Education, New York.

Salim, I., (2005), “Komite Audit: Peran yang Diharapkan dan Sejauh Mana Eksistensinya”, *Jurnal Usahawan*, No.11.

Tarjo., (2008), “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital”, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak.

Triagustina dkk., (2015), “Pengaruh Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012”, *Prosinding Akuntansi*, Universitas Islam Bandung.

Wibisono, H., (2008), “Determinan Struktur Modal dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan”, *Disertasi*, Universitas Airlangga.

Yuliana dkk., (2013), “Pengaruh Struktur Modal dan Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian Di Bursa Efek”, *Jurnal Akuntansi*, STMIK MDP.

Sumber internet:

Amri, G., (2011), “Komisaris Independen dan GCG”, diakses dari <http://gustiphd.blogspot.co.id/2011/10/komisaris-independen-dan-gcg.html> pada tanggal 18 Maret 2016.

Indonesia Stock Exchange, diakses dari www.idx.co.id pada 22 April 2016.

Yahoo Finance, diakses dari www.finance.yahoo.com pada tanggal 23 April 2016.



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1
DATA SAMPEL PERUSAHAAN

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.
3	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.
4	ATPK	ATPK Resources Tbk.
5	BIPI	Benakat Petroleum Energy Tbk.
6	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk.
7	BRAU	Berau Coal Energy Tbk.
8	CITA	Cita mineral Investindo Tbk.
9	CKRA	Cakra Mineral Tbk.
10	CTTH	Citatah Industri Marmer Tbk.
11	DKFT	Central Omega Resources Tbk.
12	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.
13	ELSA	Elnusa Tbk.
14	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.
15	ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.
16	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.
17	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.
18	MITI	Mitra Investindo Tbk.
19	MYOH	Samindo Resources Tbk.
20	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk.
21	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.
22	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.
23	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.
24	SMRU	SMR Utama Tbk.
25	TINS	Timah Tbk.
26	TKGA	Permata Prima Sakti Tbk.

LAMPIRAN 2

PERHITUNGAN VARIABEL PENELITIAN

TAHUN	KODE	PBV	KI	KM	PKI	UKA	ROE
2010	ADRO	3.83113	0.82710	0.08175	0.33333	3.00000	0.12819
2010	ANTM	1.88079	0.65105	0.00005	0.50000	6.00000	0.17483
2010	ARTI	0.60134	0.78362	0.00000	0.50000	2.00000	0.03450
2010	ATPK	1.30316	0.75210	0.00000	0.33333	3.00000	-0.00030
2010	BIPI	0.77760	0.66600	0.00000	0.50000	3.00000	-0.02832
2010	BORN	4.43821	0.75001	0.00007	0.50000	3.00000	0.05304
2010	BRAU	5.89598	0.90258	0.00000	0.50000	3.00000	0.24843
2010	CITA	1.68137	0.96530	0.00000	0.50000	3.00000	0.15691
2010	CTTH	1.21320	0.57400	0.07243	0.33333	3.00000	0.17026
2010	DKFT	49.02246	0.80000	0.00000	0.33333	3.00000	-8.33618
2010	ELSA	1.11138	0.78250	0.00020	0.40000	5.00000	0.03304
2010	ENRG	0.88722	0.40060	0.00004	0.40000	3.00000	-0.01083
2010	GTBO	0.60111	0.56610	0.00000	0.33333	3.00000	0.00331
2010	MITI	0.21684	0.32400	0.00000	0.50000	3.00000	0.19880
2010	PKPK	0.42366	0.00000	0.28955	0.33333	3.00000	0.04210
2010	RUIS	0.73758	0.77190	0.00000	0.33333	3.00000	0.05994
2010	TINS	3.11363	0.96700	0.00000	0.50000	5.00000	0.22556
2011	ANTM	1.35390	0.65105	0.00006	0.33333	7.00000	0.17897
2011	ARTI	0.59552	0.78000	0.00000	0.50000	2.00000	0.01465
2011	BORN	1.77264	0.73001	0.00007	0.50000	3.00000	0.21542
2011	CITA	1.04008	0.96530	0.00000	0.50000	3.00000	0.25634
2011	CTTH	1.08519	0.61450	0.05421	0.33333	3.00000	0.01206
2011	DKFT	1.60377	0.77006	0.00000	0.33333	3.00000	0.15318
2011	DOID	5.20314	0.39290	0.00000	0.37500	3.00000	-0.16055
2011	ELSA	0.86211	0.73710	0.00000	0.40000	6.00000	0.01581
2011	GEMS	6.16139	0.97000	0.00000	0.50000	3.00000	0.10621
2011	MITI	0.16345	0.52280	0.00000	0.50000	3.00000	0.43753
2011	PKPK	0.51559	0.00000	0.28955	0.33333	3.00000	-0.01539
2011	RUIS	0.90861	0.77190	0.00000	0.25000	3.00000	0.01533
2011	SMRU	1.84901	0.93330	0.00006	0.33333	3.00000	-0.06181
2011	TINS	2.04701	0.88970	0.00000	0.50000	7.00000	0.19505
2012	ANTM	0.85481	0.65000	0.00012	0.33333	6.00000	0.23325
2012	ARTI	0.65046	0.70233	0.00000	0.50000	2.00000	0.06060
2012	ATPK	3.44072	0.73090	0.00000	0.33333	3.00000	-0.38200
2012	CITA	0.93578	0.96530	0.00000	0.50000	3.00000	0.20827
2012	CTTH	0.85961	0.52220	0.05407	0.33333	3.00000	0.03504
2012	ESSA	0.05506	0.94740	0.00000	0.50000	3.00000	0.10069

TAHUN	KODE	PBV	KI	KM	PKI	UKA	ROE
2012	GEMS	4.96707	0.97000	0.00000	0.50000	3.00000	0.06167
2012	MITI	0.16242	0.31750	0.00000	0.50000	3.00000	0.23300
2012	PKPK	0.72114	0.00000	0.31092	0.33333	3.00000	-0.05191
2012	PTBA	3.99592	0.83772	0.00003	0.33333	3.00000	0.34208
2012	RUIS	0.79286	0.77190	0.00000	0.33333	3.00000	0.12185
2012	SMRU	1.48475	0.85220	0.00000	0.33333	3.00000	-0.24181
2012	TINS	1.62313	0.89380	0.00002	0.50000	4.00000	0.09468
2013	ANTM	0.67623	0.65026	0.00012	0.33333	6.00000	0.03204
2013	ARTI	0.28051	0.70233	0.00000	0.50000	2.00000	0.07159
2013	ATPK	1.31006	0.96030	0.00868	0.33333	3.00000	0.01163
2013	CITA	1.51005	0.96850	0.00000	0.33333	3.00000	0.32726
2013	CKRA	1.00399	0.92870	0.00000	0.50000	3.00000	0.00002
2013	CTTH	1.10290	0.52220	0.05407	0.33333	3.00000	0.00611
2013	DKFT	1.42195	0.75232	0.00000	0.33333	3.00000	0.23210
2013	ELSA	1.37020	0.70860	0.00000	0.40000	3.00000	0.10617
2013	GEMS	3.34835	0.97000	0.00000	0.60000	3.00000	0.05735
2013	MITI	0.09202	0.31750	0.00000	0.50000	3.00000	0.19722
2013	MYOH	1.20997	0.74230	0.00000	0.33333	3.00000	0.22216
2013	PKPK	0.30144	0.00000	0.31092	0.33333	3.00000	0.00191
2013	PTBA	2.85287	0.65017	0.00003	0.33333	4.00000	0.24555
2013	RUIS	0.59978	0.35630	0.00000	0.33333	3.00000	0.11316
2013	SMRU	1.33281	0.61330	0.00006	0.50000	3.00000	-0.20135
2013	TINS	1.46090	0.97100	0.00007	0.50000	4.00000	0.11128
2014	ANTM	0.67163	0.85897	0.00013	0.33333	6.00000	-0.06499
2014	ARTI	0.60781	0.16269	0.00290	0.25000	2.00000	0.03109
2014	ATPK	0.87324	0.88950	0.00575	0.33333	3.00000	0.04509
2014	CITA	1.92640	0.96530	0.00000	0.33333	3.00000	-0.23389
2014	CTTH	1.11964	0.52220	0.05407	0.33333	3.00000	0.01264
2014	DKFT	1.97284	0.75196	0.00000	0.33333	3.00000	-0.04073
2014	ELSA	1.66710	0.67850	0.00000	0.40000	4.00000	0.16186
2014	GEMS	3.62769	0.97000	0.00000	0.40000	3.00000	0.04344
2014	MITI	0.65619	0.68800	0.00000	0.40000	3.00000	0.02779
2014	MYOH	1.07753	0.74230	0.00000	0.33333	3.00000	0.26741
2014	PKPK	0.26988	0.00000	0.39993	0.33333	3.00000	-0.19376
2014	PTBA	2.86992	0.65017	0.00003	0.33333	4.00000	0.23287
2014	RUIS	0.59253	0.39910	0.00000	0.33333	3.00000	0.17936
2014	TINS	1.33464	0.91440	0.00008	0.33333	4.00000	0.11375
2014	TKGA	2.51466	0.99329	0.00001	0.40000	3.00000	0.22506
2015	ANTM	0.49986	0.65000	0.00003	0.33333	4.00000	-0.07866
2015	ATPK	1.10682	0.88940	0.00000	0.33333	3.00000	-0.16001
2015	CITA	2.45232	0.96840	0.00000	0.33333	3.00000	-0.26408

TAHUN	KODE	PBV	KI	KM	PKI	UKA	ROE
2015	CKRA	0.44986	0.91870	0.00000	0.50000	3.00000	-0.05799
2015	CTTH	0.22999	0.52220	0.05407	0.33333	3.00000	0.00675
2015	DKFT	1.71190	0.75200	0.00000	0.33333	3.00000	-0.02497
2015	ELSA	0.88351	0.68330	0.00000	0.40000	4.00000	0.14411
2015	PKPK	0.36640	0.00000	0.39993	0.33333	3.00000	-0.73895
2015	PTBA	1.69320	0.65020	0.00006	0.33333	4.00000	0.21934
2015	RUIS	0.49375	0.39920	0.00000	0.33333	3.00000	0.12198
2015	SMMT	2.18623	0.79160	0.00000	0.75000	3.00000	-0.15178
2015	TINS	0.88052	0.65000	0.35000	0.20000	5.00000	0.01891



LAMPIRAN 3
OUTPUT OLAH DATA

1. Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
pbv	87	.05506	49.02246	2.0465734	5.25849768
ki	87	.00000	.99329	.6810217	.26351569
km	87	.00000	.39993	.0321166	.09278318
pki	87	.20000	.75000	.3949216	.09088366
uka	87	2.00000	7.00000	3.3793103	1.02573150
roe	87	-8.33618	.43753	-.0378468	.91560003
Valid N (listwise)	87				

2. Hasil Uji Normalitas

a. Hasil Uji Normalitas Sebelum *Trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		100
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	6.09583645
Most Extreme Differences	Absolute	.270
	Positive	.270
	Negative	-.237
Kolmogorov-Smirnov Z		2.695
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b. Hasil Uji Normalitas Setelah *Trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		87
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.45311880
Most Extreme Differences	Absolute	.090
	Positive	.090
	Negative	-.053
Kolmogorov-Smirnov Z		.839
Asymp. Sig. (2-tailed)		.483

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. Hasil Uji Asumsi Klasik

a. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.320	1.084		-.295	.769		
	ki	1.882	.838	.094	2.245	.027	.534	1.872
	km	-2.948	2.371	-.052	-1.243	.217	.539	1.857
	pki	1.686	1.898	.029	.888	.377	.876	1.142
	uka	.091	.160	.018	.566	.573	.966	1.035
	roe	-5.481	.178	-.954	-30.771	.000	.980	1.020

a. Dependent Variable: pbv

b. Hasil Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.794059	Prob. F(20,66)	0.7111
Obs*R-squared	16.87400	Prob. Chi-Square(20)	0.6611
Scaled explained SS	22.91680	Prob. Chi-Square(20)	0.2929

c. Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.354782	Prob. F(5,76)	0.2509
Obs*R-squared	7.119759	Prob. Chi-Square(5)	0.2119

4. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	roe, ki, uka, pki, km	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: pbv

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.961 ^a	.924	.919	1.49729659

a. Predictors: (Constant), roe, ki, uka, pki, km

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2196.461	5	439.292	195.947	.000 ^a
	Residual	181.594	81	2.242		
	Total	2378.055	86			

a. Predictors: (Constant), roe, ki, uka, pki, km

b. Dependent Variable: pbv

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.320	1.084		-.295	.769
	ki	1.882	.838	.094	2.245	.027
	km	-2.948	2.371	-.052	-1.243	.217
	pki	1.686	1.898	.029	.888	.377
	uka	.091	.160	.018	.566	.573
	roe	-5.481	.178	-.954	-30.771	.000

a. Dependent Variable: pbv