

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan dan saran ini merupakan hasil dari penelitian mengenai pengaruh pengaruh komposisi aktiva perusahaan, kesempatan pertumbuhan, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang menerapkan *good corporate governance* di Bursa Efek Indonesia tahun 2004-2005. Kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian yang dilakukan dan saran akan diuraikan sebagai berikut :

5.1. Kesimpulan

1. Variabel komposisi aktiva perusahaan berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan (ROI). Hal ini dapat dibuktikan, berdasarkan hasil olah data, diperoleh $t_{\text{tabel}} = -1,684$ dan dari hasil regresi berganda diperoleh $t_{\text{statistik}} = -2,037$, maka disimpulkan bahwa ada pengaruh negatif dan signifikan antara komposisi aktiva perusahaan (KAP) terhadap kinerja perusahaan (ROI). Dengan demikian hipotesis 1 tidak ditolak. Jika komposisi aktiva perusahaan mengalami peningkatan, maka kinerja perusahaan (ROI) justru akan mengalami penurunan.
2. Variabel kesempatan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan (ROI). Hal ini dapat dibuktikan, berdasarkan hasil olah data diperoleh $t_{\text{tabel}} = 1,684$ dan dari hasil regresi berganda diperoleh $t_{\text{statistik}} = 1,573$. Dengan demikian hipotesis 2 ditolak.
3. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan (ROI). Hal ini dapat dibuktikan, berdasarkan hasil olah data diperoleh $t_{\text{tabel}} = 1,684$ dan dari hasil regresi berganda diperoleh $t_{\text{statistik}} = 0,174$. Dengan demikian hipotesis 3 ditolak.

5.2. Saran

1. Bagi perusahaan; perusahaan di dalam menjalankan usahanya hendaknya selalu memperhatikan aspek fundamental perusahaan terutama yang menyangkut komposisi aktiva perusahaan, kesempatan pertumbuhan, dan ukuran perusahaan, karena aspek ini selain memberikan daya tarik yang besar bagi investor yang akan menanamkan dananya pada perusahaan juga sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan semua sumber daya yang ada di dalam proses operasional perusahaan yang akan berimplikasi terhadap naiknya *return* (ROI) perusahaan.
2. Bagi investor; komposisi aktiva perusahaan dan kinerja perusahaan (ROI) dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan tingkat *return* atas investasi yang dilakukan pada perusahaan tersebut.
3. Bagi penelitian selanjutnya; bagi para akademisi yang tertarik meneliti masalah *return on investment*, penelitian ini bisa dilanjutkan dengan menyelidiki pengaruh *Debt Equity Ratio* terhadap *return* (ROI), dengan penggunaan rentang waktu penelitian yang lebih panjang sehingga dihasilkan kesimpulan yang lebih valid. Penelitian ini hanya meneliti dengan objek perusahaan yang menerapkan *good corporate governance*, untuk peneliti selanjutnya disarankan meneliti perusahaan yang tergolong dalam kelompok LQ45 (perusahaan perbankan dan lembaga keuangan yang profitabilitas, kinerja perusahaan dan keuangannya dianggap baik. Tahun penelitian juga perlu ditambah supaya hasil estimasi dan hasil penelitian lebih *representatif* (mewakili hasil regresi sebenarnya atau sesuai dengan dugaan dalam hipotesis) dan hasil estimasi tidak bias.

DAFTAR PUSTAKA

a. Buku :

- Brigham, Eugene, and Louis Gapenski, 1999, *“Intermediate Financial Management”*, Sixth Edition. Mc Graw-Hill Inc, New York.
- FCGI, 2001, *Corporate Governance Index*, FCGI.
- Gujarati, Damodar N. 1995. *Basic Econometrics*. Third Edition. McGraw-Hill.
- G.S. Madalla, 1999, *Introduction to Econometrics, 2nd Edition*, New York.
- Imam Ghazali, 2001, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Badan Penerbit UNDIP, Semarang.
- Insukindro, 2001, *Modul Pelatihan Ekonometrika*, PAU, UGM, Yogyakarta.
- OECD, 1999, *OECD Principles of Corporate Governance*, OECD.
- OECD, 2004, *OECD Principles of Corporate Governance*, OECD.

b. Jurnal :

- Black, Bernard S., 2001, The Corporate Governance Behaviour and Market Value of Russian Firms, *Emerging Market Review*, Vol 2, hal. 89-108.
- Beck, T.; R. Levine; dan N. Loayza, 2000, Finance the Sources of Growth, *Journal of Financial Economics* 58, hal. 261-300.
- Bathala, 1994, Managerial Ownership, Debt, Policy, and The Impact of Institutional Holdings an Agency Perspective Financial Management, *An International Journal*, Vol. 23, hal. 38-50.
- Durnev, A. Dan E.H. Kim, 2002, To Steal or Not to Steal: Firm Attributes, Legal Environment, and Valuation, <http://papers.ssrn.com>.
- Deni Darmawati, 2005, *Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol 8, No. 1, hal. 65-81.
- Erni Masdupi, 2005, *Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. 20, No.1.
- Eugene F Fama, 1980, The Disiplining of Corporate Managers, *Selected Paper*, No. 56, Chicago, Graduate School of Bussiness University of Chicago.

- Fauzan, 2002, *Hubungan Biaya Keagenan, Resiko Pasar dan Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Dividen*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vo. 1, No. 2.
- Fama dan French (1989) dalam Desak Putu Suciwati dan Mas'ud Machfoedz (2002), *Pengaruh Risiko Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol.17, No.4, 347-360.
- Gideon SB., 2005, "Kualitas Laba: Studi pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur". Simposium Nasional Akuntansi VIII. Solo.
- Gideon SB., 2005, "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Manajemen Laba dan Dampaknya pada Kualitas Laba". Jurnal Akuntansi, Th ix, No.3. Solo.
- Johnson, Simon;P.Boone;A. Breach; dan E. Friedman, 2000, Corporate Governance in Asian Financial Crisis, *Journal of Financial Economics*, 58, hal. 141-186.
- Jensen, Michael C. Dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics* 3, hal. 305-360.
- King, R. Dan R. Levine, 1993, Financial and Growth: Scumpeter Might be Right, *Quarterly Journal of Economics* 108, hal. 171-738.
- Klapper, Leora F. And I. Love, 2002, Corporate Governance, Investor Protection, and Performance in Emerging Markets, *World Bank Working Paper*, <http://ssrn.com>.
- La Porta, Rafel; F. Lopez-de-Silanes;A. Shleifer;dan R. Vishny, 1997, Legal Determinant of External Finance, *Journal of Finance* 52, hal.1131-1150.
- La Porta, Rafel; F. Lopez-de-Silanes;A. Shleifer;dan R. Vishny, 1999, Corporate Oenership Arround the World, *Journal of Finance* 54, hal. 471-517.
- La Porta, Rafel; F. Lopez-de-Silanes;A. Shleifer;dan R. Vishny, 2000, Inverstor Protection and Corporate Governance, *Journal of Financial Economics*, 58, hal. 3-7.
- Milton, T., 2002, A Cross-Firm Analysis of the Impact of Corporate Governance on the East Asian Financial Crisis, *Journal of Financial Economics*.
- Moht'd, 1998, The Impact of Ownership Structure on Corporate Debt Policy: a Time Series Cross Sectional Analysis, *The Financial Review*, Vol. 23, hal. 38-50.
- Shlefier, A. Dan R.W. Vishny, 1997, A Survey of Corporate Governance, *Journal of Financial* 52, hal. 717-781.

Suhartono, 2004, *Pengaruh Insider Ownership, Net Organizational Capital, dan Resiko Pasar terhadap Kebijakan Dividen*, *Kajian Bisnis*, Vol.12, No.1.

Sulistiyanto, H. Sri, dkk, 2002, *Good Governance; Antara Idealisme dan Kenyataan*, *Modus*, Vol. 14, No.1.

Shilvdasani, A., 1993, *Board Composition, Ownership Structure, and Hostile Takeovers*, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 16, hal. 98-167.

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KAP	42	,60927	36,68428	5,5318227	6,31813804
KP	42	-20,75920	76,37109	14,525975	16,76746007
Sz	42	13,15928	19,38912	16,113745	1,78523215
ROI	42	-1,34	24,76	6,1340	6,25827
Valid N (listwise)	42				

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Sz, K ^a P, KAP ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ROI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,485 ^a	,236	,175	5,68349	2,159

a. Predictors: (Constant), Sz, KP, KAP

b. Dependent Variable: ROI

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	378,328	3	126,109	3,904	,016 ^a
	Residual	1227,477	38	32,302		
	Total	1605,804	41			

a. Predictors: (Constant), Sz, KP, KAP

b. Dependent Variable: ROI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	8,544	9,253		,923	,362		
	KAP	,356	,175	,360	2,037	,049	,646	1,548
	KP	,086	,055	,230	1,573	,124	,940	1,064
	Sz	,105	,603	,030	,174	,863	,680	1,471

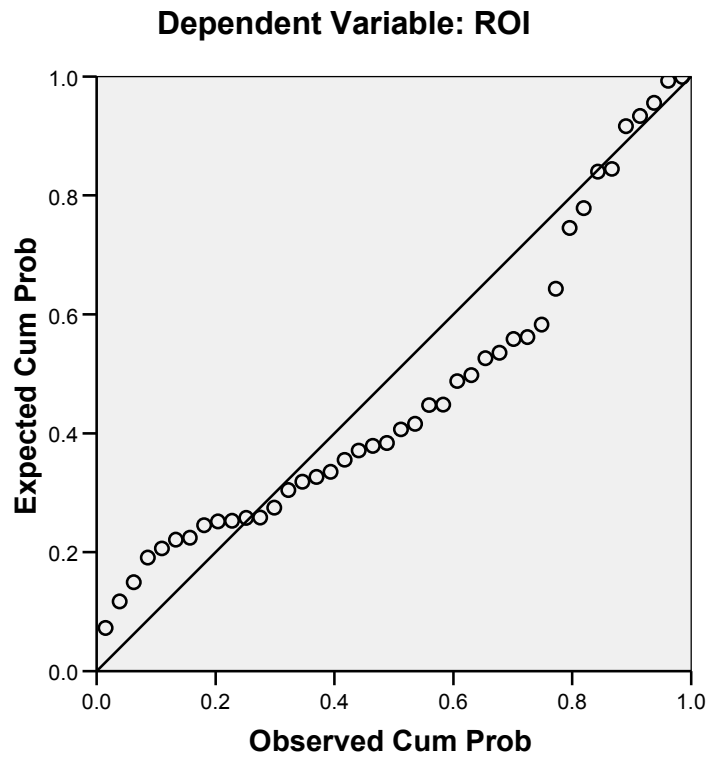
a. Dependent Variable: ROI

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-4,9060	13,2071	6,1340	3,03768	42
Std. Predicted Value	-3,634	2,328	,000	1,000	42
Standard Error of Predicted Value	1,017	5,009	1,614	,695	42
Adjusted Predicted Value	-32,2455	14,6345	5,5112	6,48639	42
Residual	-8,27227	18,37311	,00000	5,47160	42
Std. Residual	-1,455	3,233	,000	,963	42
Stud. Residual	-1,482	3,362	,035	1,072	42
Deleted Residual	-8,57860	35,19549	,62286	7,89993	42
Stud. Deleted Residual	-1,507	3,959	,065	1,157	42
Mahal. Distance	,337	30,872	2,929	4,972	42
Cook's Distance	,000	7,447	,194	1,147	42
Centered Leverage Value	,008	,753	,071	,121	42

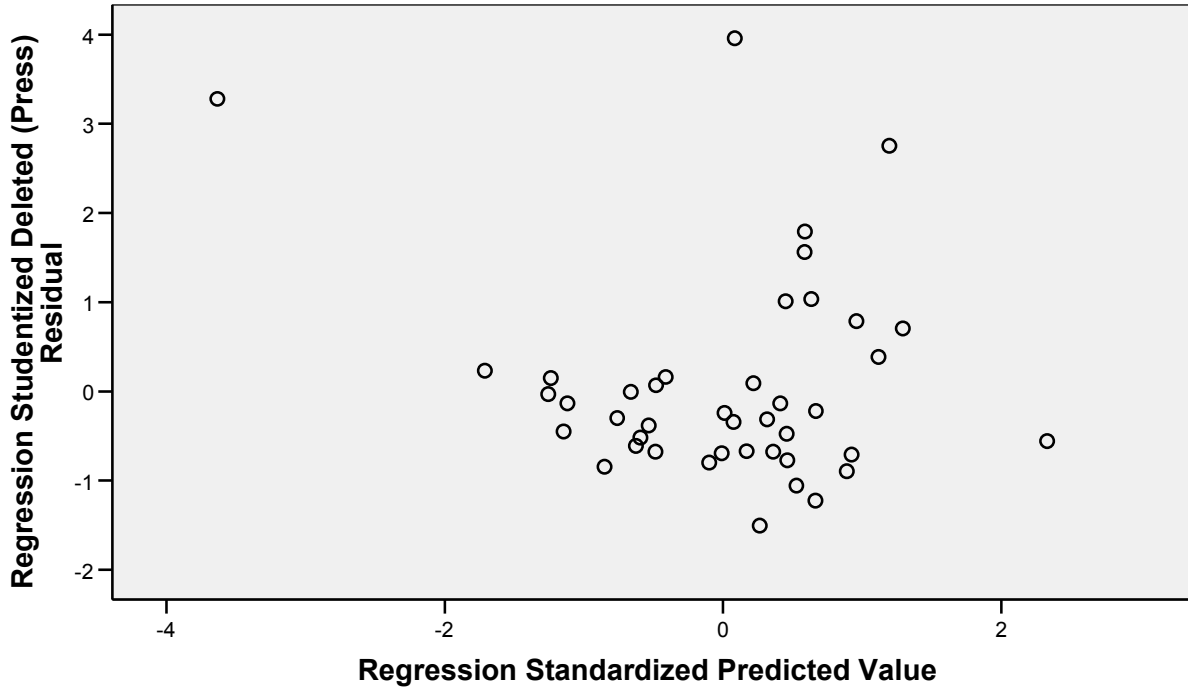
a. Dependent Variable: ROI

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot

Dependent Variable: ROI



Lampiran 2 : Statistik Deskriptif

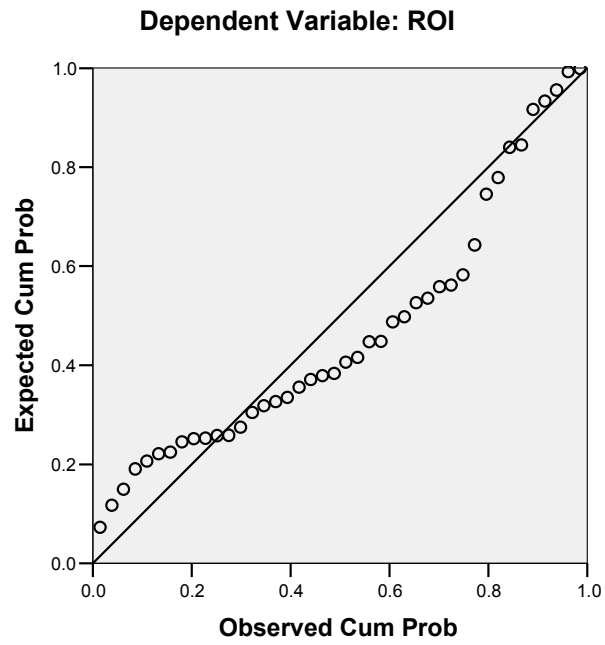
Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KAP	42	,60927	36,68428	5,5318227	6,31813804
KP	42	-20,75920	76,37109	14,52598	16,76746007
Sz	42	13,15928	19,38912	16,11375	1,78523215
ROI	42	-1,34	24,76	6,1340	6,25827
Valid N (listwise)	42				

Lampiran 3 : Hasil Uji Normalitas

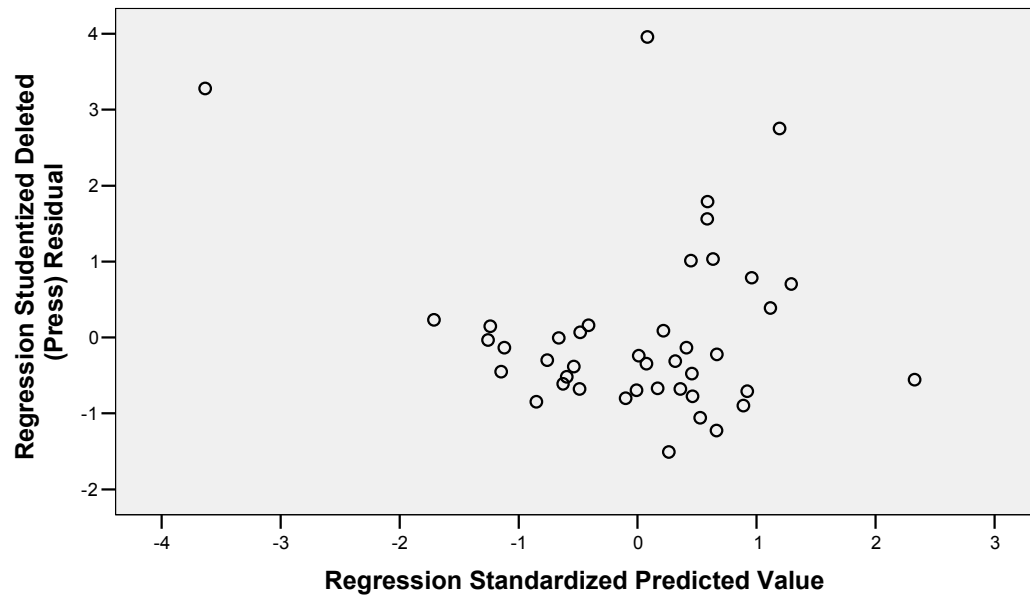
Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Lampiran 4 : Hasil Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot

Dependent Variable: ROI



Lampiran 5 : Hasil Regresi Linier Berganda

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Sz, KP, KAP ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ROI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,485 ^a	,236	,175	5,68349	2,159

a. Predictors: (Constant), Sz, KP, KAP

b. Dependent Variable: ROI

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	378,328	3	126,109	3,904	,016 ^a
	Residual	1227,477	38	32,302		
	Total	1605,804	41			

a. Predictors: (Constant), Sz, KP, KAP

b. Dependent Variable: ROI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	8,544	9,253		,923	,362		
	KAP	-,356	,175	-,360	-2,037	,049	,646	1,548
	KP	,086	,055	,230	1,573	,124	,940	1,064
	Sz	,105	,603	,030	,174	,863	,680	1,471

a. Dependent Variable: ROI

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-4,9060	13,2071	6,1340	3,03768	42
Std. Predicted Value	-3,634	2,328	,000	1,000	42
Standard Error of Predicted Value	1,017	5,009	1,614	,695	42
Adjusted Predicted Value	-32,2455	14,6345	5,5112	6,48639	42
Residual	-8,27227	18,37311	,00000	5,47160	42
Std. Residual	-1,455	3,233	,000	,963	42
Stud. Residual	-1,482	3,362	,035	1,072	42
Deleted Residual	-8,57860	35,19549	,62286	7,89993	42
Stud. Deleted Residual	-1,507	3,959	,065	1,157	42
Mahal. Distance	,337	30,872	2,929	4,972	42
Cook's Distance	,000	7,447	,194	1,147	42
Centered Leverage Value	,008	,753	,071	,121	42

a. Dependent Variable: ROI