

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Sebagai bagian akhir dari penulisan skripsi maka dalam bab ini disampaikan beberapa simpulan dan saran. Simpulan dan saran yang disampaikan ini merupakan simpulan dan saran yang didasarkan pada hasil analisis data dan pengujian hipotesis. Adapun simpulan dan saran tersebut adalah sebagai berikut;

V.1. Kesimpulan

Hasil uji perbedaan kinerja antara perusahaan melaksanakan GCG dengan perusahaan yang tidak melaksanakan GCG diperoleh hasil sebagai berikut:

1. ROE perusahaan yang melaksanakan GCG tidak lebih tinggi dari ROE perusahaan yang tidak melaksanakan GCG (ROE GCG= 1,0214%; ROE Pembanding = 1,1377%; $t = 0,102$; $p = 0,919$).
2. NPM perusahaan yang melaksanakan GCG tidak lebih tinggi dari NPM perusahaan yang tidak melaksanakan GCG (NPM GCG=0,6293%; NPM Pembanding=0,4678%; $t = 0,491$; $\text{sig.} = 0,625$).
3. EPS perusahaan yang melaksanakan GCG tidak lebih tinggi dari EPS perusahaan yang tidak melaksanakan GCG (EPS GCG=Rp17,4595; EPS Pembanding=Rp26,2748; $t = 1,012$; $\text{sig.} = 0,315$).
4. TQ perusahaan yang melaksanakan GCG secara signifikan lebih tinggi dari TQ perusahaan yang tidak melaksanakan GCG (TQ

GCG = 0,0375 kali; TQ Pembanding=0,0498 kali; $t=3,254$; sig.=0,002)

Dari pengujian terhadap empat indikator kinerja yaitu ROE, NPM, EPS dan Tobins' Q (TQ); ternyata hanya Tobins' Q yang menunjukkan adanya perbedaan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan-perusahaan yang melaksanakan GCG tidak lebih baik dari kinerja perusahaan yang tidak melaksanakan GCG (pembanding).

V.2. Saran

1. Bagi pihak pengelola atau manajemen perusahaan-perusahaan yang selama ini telah menjalankan GCG dengan baik; hendaknya hasil penelitian dapat menjadi umpan balik mengenai kondisi kinerja perusahaan. Pihak manajemen perlu dan harus menemukan faktor-faktor kritis yang berkaitan dengan penerapan GCG yang memiliki dampak langsung terhadap peningkatan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Pemahaman terhadap faktor-faktor kritis tersebut akan membantu mempermudah pihak manajemen untuk melakukan upaya peningkatan kinerja perusahaan secara efektif dan efisien.
2. Bagi investor yang akan melakukan investasi dananya ke dalam saham perusahaan-perusahaan publik di BEJ, sebaiknya memilih perusahaan-perusahaan yang menerapkan GCG. Hal ini disebabkan perusahaan yang menerapkan GCG memiliki Tobin's Q yang lebih baik dibanding perusahaan yang tidak menerapkan GCG.

3. Bagi para peneliti lain yang berminat melakukan kajian ulang terhadap penelitian ini, maka dapat melakukan beberapa penyempurnaan penting sehingga hasil penelitian menjadi lebih komprehensif dan lebih bermanfaat. Penyempurnaan dapat dilakukan dengan cara: (1) menemukan faktor-faktor kritis penentu kinerja perusahaan-perusahaan yang melaksanakan GCG, (2) menemukan model hubungan atau kausal antara penerapan GCG dengan kinerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aczel, C. 2002. *Complete Statistics Business*. McGraw-Hill Book Company, New York.
- Alexakis, C.A., 2006. "An Empirical of The Visible Effect of Corporate Governance: The Case of Greece", *Managerial Finance*, Vol. 32, No. 8, pp. 673-684.
- Ashbaugh, H., Collins, D. W., and LaFond, R., 2004. "Corporate Governance and the Cost of Equity Capital", Working Paper, University of Iowa.
- Bai, C. E., Liu, Q., Lu, J., Song, F. M., and Zhang, J., 2003. "Corporate Governance and Market Valuation in China", *William Davidson Working Paper*, No. 564.
- Bauer, R., Gunster, N., and Otten, R. 2003. "Empirical Evidence on Corporate Governance in Europe", *Journal of Asset Management*, Warsaw School of Economics.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F., 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan (Terjemahan), Salemba Empat, Jakarta.
- Brown, L. D., and Caylor, M. L., 2004. "Corporate Governance and Firm Operating Performance", Working Paper, University States.
- Cornett, M. M., Marcus, A. J., Saunders, A., Tehranian, H., 2004. "Earning Management, Corporate Governance, and Financial Performance", College Working Paper, Southern Illinois University,
- Drobtz, W., Schillhofer, A., and Zimmerman, H., 2003. "Corporate Governance and Expected Return: Evidence from Germany", ECGI Working Paper Series in Finance, No. 011.
- FCGI, 2001. *Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan*. Edisi Ketiga, Jakarta.
- Firth, M., Fung, P.M.Y, and Rui, O. M., 2002. "Simultaneous Relationship among Ownerships, Corporate Governance, and Financial Performance", Working Paper, The Hongkong Polytechnic University.
- Gruszczynski, M., 2006. "Corporate Governance and Financial Performance of Companies in Poland", Working Paper No. 2-25, Warsaw School of Economics.

Jandik, T. and Rennie, G. 2005. "Evolution of Corporate Governance and Firm Performance in Emerging Market: the Case of Sellier and Bellot", *Finance Working Paper*, University of Arkansas.

Tjager, I.N., Alijoyo, F. A., Djemat, H.R., dan Soembodo, B., 2003. *Corporate Governance*. Prenhallindo, Jakarta.

SWA No. 19/XVI/September 2001.

SWA No. 23/XVIII/ November 2002.

SWA No. 04/XX/ Februari 2004.

SWA No. 09/XXI/April 2005.





st : Perbedaan ROE

Group Statistics

KODE	N	Mean	Std.Deviation	Std.Error Mean
1 GCG	30	1.0214	7.0367	1.1126
2 Pembanding	30	1.1377	1.6904	.2673

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances	
	F	Sig.
Equal variances assumed	1.368	.246
Equal variances not assumed		

	t-test for Equality of Means			
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference
Equal variances assumed	-.102	78	.191	-.1162800
Equal variances not assumed	-.102	43.486	.920	-.1162800

	t-test for Equality of Means		
	Std.Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper
Equal variances assumed	1.1442514	-2.3943094	2.1617494
Equal variances not assumed	1.1442514	-2.4231365	2.1905765

st : Perbedaan NPM

Group Statistics

KODE	N	Mean	Std.Deviation	Std.Error Mean
1 GCG	30	.6293	1.4823	.2344
2 Pembanding	30	.4678	1.4624	.2312

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances	
	F	Sig.
Equal variances assumed	.650	.423
Equal variances not assumed		

	t-test for Equality of Means			
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference
Equal variances assumed	.491	78	.625	.1615275
Equal variances not assumed	.491	77.986	.625	.1615275

	t-test for Equality of Means		
	Std.Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper
Equal variances assumed	.3292278	-.4939147	.8169697
Equal variances not assumed	.3292278	-.4939166	.8169716

st : Perbedaan TOBIN'S Q (TQ)

Group Statistics

KODE	N	Mean	Std.Deviation	Std.Error Mean
1 GCG	30	.0375	.0187	.0030
2 Pembanding	30	.0498	.0149	.0024

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances	
	F	Sig
Equal variances assumed	.791	.377
Equal variances not assumed		

	t-test for Equality of Means			
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Diference
Equal variances assumed	-3.254	78	.002	-.0123225
Equal variances not assumed	-3.254	74.351	.002	-.0123225

	t-test for Equality of Means		
	Std.Error Diference	95% Confidence Interval of the Diference	
		Lower	Upper
Equal variances assumed	.0037872	-.0198622	.0047828
Equal variances not assumed	.0037872	-.0198680	.0047770