

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan dengan dewan komisaris independen sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang bergerak di bidang makanan dan minuman yang terdaftar di BEI 2017-2021. Berdasarkan hasil penelitian dan uraian pembahasan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.
3. Kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.
4. Kepemilikan publik tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan..
5. Dewan komisaris independen berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan.
6. Dewan komisaris independen tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan.
7. Dewan komisaris independen tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan.
8. Dewan komisaris independen tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan.

9. Dewan komisaris independen tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan publik terhadap kinerja perusahaan.

5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini, terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat praktis maupun akademis yaitu:

a. Implikasi Praktis

Implikasi praktis diharapkan bagi perusahaan dalam menjaga kinerja perusahaan untuk menjaga hubungan yang baik bagi para *stakeholder* seperti investor. Implikasi yang dapat diterapkan adalah menambah proporsi saham bagi pihak asing dan institusional karena memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Dengan adanya kepemilikan asing yang besar memungkinkan perusahaan dapat mendapatkan teknologi yang terbaru tanpa mengeluarkan biaya. Sedangkan adanya kepemilikan institusional yang besar memungkinkan para pemegang saham (institusi) mampu mengawasi alur tata kelola perusahaan sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan.

b. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian yang sudah dilaksanakan dapat menjadi sarana menambah dan mengembangkan pengetahuan secara teoritis yang telah dipelajari di bangku perkuliahan. Sehingga dengan adanya bekal pengetahuan yang sudah dimiliki, gambaran yang jelas mengenai kinerja perusahaan dapat di implementasikan kepada penelitian ini.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan terdapat beberapa keterbatasan yang nantinya perlu adanya perbaikan serta pengembangan dalam penelitian-penelitian berikutnya. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan data dengan jangka waktu pengamatan selama lima tahun. Untuk peneliti selanjutnya disarankan dapat menambah jangka waktu pengamatan akan data penelitian. Karena semakin panjang jangka waktu penelitian, maka akan lebih terlihat adanya variasi yang terjadi pada kinerja perusahaan untuk masa mendatang.
2. Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan sektor makanan dan minuman. Untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan perusahaan sektor yang lain guna dapat mengetahui variasi temuan akan kinerja perusahaan antar sektor perusahaan.
3. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur kepemilikan. Sedangkan masih terdapat kemungkinan bahwa variabel diluar penelitian dapat mempengaruhi kinerja perusahaan seperti total hutang perusahaan, perputaran aset perusahaan, ataupun likuiditas perusahaan.
4. Penelitian ini menggunakan analisis jalur yang diuji dengan bantuan program SPSS. Peneliti selanjutnya disarankan dapat menggunakan SEM PLS yang akan mempermudah proses analisis jalur.

5.4 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian, maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Diharapkan periode data penelitian dapat ditambah sehingga hasil penelitian akan dapat menunjukkan kecenderungan kinerja perusahaan dalam jangka waktu yang panjang.
2. Penelitian selanjutnya yang terkait dengan kinerja keuangan perusahaan, dapat menambahkan variabel independen lain yang diduga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. sehingga dapat lebih menambah pemahaman mengenai apa saja yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adeabah D, Gyekedako A., Andoh C. (2019). Board Gender Diversity, Corporate Governance and Bank Efficiency in Ghana: A Two Stage Data Envelope Analysis (DEA) Approach. *Corporate Governance*, 19(2)299–320. <https://doi.org/10.1108/CG-08-2017-0171>.
- Afifa H, Efendi D. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Intervening Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10.1–18.
- Agnes (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Hubungan Antara Kinerja dengan Nilai Perusahaan. *Universitas Negeri Padang*.
- Alfani, Zaidan, Muhammad M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris dan Komite Audit terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (Studi pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *e-Proceeding of Management*, 9(5).
- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A. K., & Fadzil, F. H. B. (2013). Ownership Structure Characteristics and Firm Performance: A Conceptual Study. *Journal of Sociological Research*, 4(2). 464-493.
- Alnajjar, Dana. (2015). The Effect of Institutional Ownership on Firm Performance: Evidence from Jordanian Listed Firms. *International Journal of Economic and Finance*, 7(12).
- Alabdullah T. T. Y. (2019). Management accounting and service companies' performance: research in emerging economies. *Australas Accounting, Bus*

- Finance Journal*,(13), 100–18. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v13i4.8>.
- Aluchna, Maria, Bogumil K. (2017).Ownership Structure and Company Performance: a Panel Study from Poland. *Journal of Management*.
- Alves S. (2012). Ownership Structure and Earnings Management: Evidence from Ownership Structure and Earnings Management: Evidence from Portugal Portugal. *Australas Account Bus Finance Jorunal Article*, (6), 57–74.
- Ananta, Ika D. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2008-2012). *Perbanas Institutional Repository*, 1689–99.
- Aprianingsih, A., & Yushita, A. N. (2016). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Jurnal Profita*, 4(5) 1-16. Kinerja <https://eprints.uny.ac.id/31985/>
- Aprilia, H. & Eni W. (2021).Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal JIKEM*, 1(1).
- Ardianingsih, Arum dan Ardiyani, Komala (2010).Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal PENA*, 19(2).
- Aydin, N., Sayim, M. and Yalam, A. (2007). Foreign Ownership and Firm Performance: Evidence from Turkey. *International Research Journal of Finance and Economics*,(11), 103-111.
- Bathula, Hanoku (2008). Board Characteristic and Firm Performance: Evidence

from New Zealand. *Auckland University of Technology*.

Brigham, Eugene F., Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* .Salemba Empat.

Chandradika, N. (2021). Pengaruh Intellectual Capital dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan. *STIE YKPN*.

Chhibber, P. K., & Majumdar, S. K. (2015). Foreign Ownership and Profitability: Property Rights , Control , and the Performance of Firms in Indian Industry. *Law and Economics*, 42, 209–238

Chung Kee H., Pruitt Stephen W. A (1994). Simple Approximation of Tobin's q. *Financial Management*, 23(3).https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=957032

Dewata, E., Hadi J., Yuliana, S. & Eka J. (2018). Pengaruh Biaya Lingkungan, Kepemilikan Asing dan Political Cost terhadap Kinerja Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal AKSI*, 3(2).

Eforis C. (2017). Pengaruh Kepemilikan Negara dan Kepemilikan Publik terhadap Kinerja Keuangan BUMN. *UltimaAccounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 9(1), 18–31. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v9i1.585>.

Farooqu, Omar A., Zijil, T. V., Dunstan, K. & Karim, AKM W. (2017). Ownership Structure and Corporate Performance: Evidence From Bangladesh. *Asia-Pasific Journal of Accounting & Economics*, 14(2). <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/16081625.2007.9720792>.

Fadillah, Adil R.(2017). Pengaruh Dewan Komisaris Independen, kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Perusahaan

- Yang Terdaftar di LQ45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1).
- Fahmi, I (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan* (M. A Djalil (ed); Keenam) ALFABETA.
- Fauzi, F. & Locke, S. (2012). Board Structure, Ownership Structure and Firm Performance: A Study of New Zealand Listed-firms. *Asian Academy of Management Journal of Accounting of Finance*, 8(2).
<https://researchcommons.waikato.ac.nz/handle/10289/7793>
- Fikri, Ariful & Mukhlizul H (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dewan Komisaris dan Komite Audit terhadap Kinerja Keuangan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 16(1).<https://doi.org/10.37301/jkaa.v16i1.39>.
- Gambo E-MJ, Bello BA, Rimamshung SA. (2018). Effect of Board Size, Board Composition and Board Meetings on Financial Performance of Listed Consumer Goods in Nigeria. *International Business Research*, 11(6).
<https://doi.org/10.5539/ibr.v11n6p1>.
- Ghozali I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Goodstein, J., Gautam, K., & Barker, W. (1994). The Effects of Board Size and Diversity on Strategic Change. *Strategic Management Journal*, 15, 241-250. <http://dx.doi.org/10.1002/smj.4250150305>
- Gugong, B.K., Arugu, L.O. and Dandago, K.I. (2014). The Impact of Ownership Structure on the Financial Performance of Listed Insurance Firms in Nigeria. *International Journal of Accounting, Finance and Management*

Science,(4), 409-416.<https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v4-i1/698>

Handayani, Yunda C., Sapari. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(11).

Henry, Ritha (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 2013-2015).*Jurnal Manajemen Bisnis*.

Helfert, A.(1996). *Teknik Analisis Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Hermalin, Benjamin E., Michael S W.(1991). The Effect of Board Composition and Direct Incentives on Firm Performance. *Financial Management*. 20(4).<https://doi.org/10.2307/3665716>.

Jensen, M., C., & W. Meckling. (1976).Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Finance Economic*, 3.

Indarti, MG. K., Lusi E. (2013).Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI), Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 20(2).
<https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe3/article/view/3161>

Kao MF, Hodgkinson L, Jaafar A. (2019). Ownership Structure, Board of Directors and Firm Performance: Evidence From Taiwan. *Corporate Governance International Journal of Business in Society*, 19(2), 189–216.
<https://doi.org/10.1108/CG-04-2018-0144>.

Kakanda MM, Salim B, Chandren S. (2016). Review of The Relationship

- Between Board Attributes and Firm Performance. *Asian Journal of Finance Accounting*, 8(1), 168. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v8i1.9319>.
- Kautsar, A. (2014). Analisis Pengaruh Firm Size, DER dan Salrs Growth terhadap Dividend Payout Ratio dengan ROE sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Non Keuangan Yang Listed di BEI Tahun 2009-2011. *Jurnal Bisnis Strategi*, 23(2), 1–13.
- Kusharjanto, H., and Kim, D. 2011. Infrastructure And Human Development: The Case of Java, Indonesia. *Journal of Asia Pacific Economy*. 16(1). 111-124
- Lambert & T. L. Steiner (2001). Managerial Ownership and Agency Conflict: A Nonlinier Simutaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy. *Financial Review*, 34, 119-137.
- Lee, R., Jong H. L., Tony G. (2017). Synergy Effect Innovation on Firm Performance. *Journal of Business Research*, 9.
- Lestari N, Juliarto A. (2017). Pengaruh Dimensi Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur. *Diponegoro Journal Accounting*, 6, 742–51.
- Maharani, Wahyu P. & Utami, Evy R, (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kompensasi Eksekutif yang Dimediasi Oleh Kinerja Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 85–96.
- Malahayati R. (2021). Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan dan Dampaknya terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara pada Tahun 2017-2019. *Jurnal Akuntansidan*

Keuangan, 9(1). <https://doi.org/10.29103/jak.v9i1.3551>.

Meah M. R., Chaudhory N. U. (2019). Corporate Governance and Firm's Profitability: An Emerging Economy-Based Investigation. *Indian Journal of Corporate Governance*, 12(1), 71–93. <https://doi.org/10.1177/0974686219836544>.

Munthe, K. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 1(2).

Nuraeni, Dini (2010). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kinerja Perusahaan*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis UNDIP

Nurmughny Sulaiman S, Morasa J, Gamaliel H. (2021). The Influence of Good Corporate Governance on The Company Performance of Consumer Goods Industry Companies Listed on IDX. *Jurnal EMBA*, 9(1), 470–84.

Okon Akpan E. (2014). Board Characteristics and Company Performance: Evidence from Nigeria. *Journal of Finance and Accounting*, 2(3), 81-89. <https://doi.org/10.11648/j.jfa.20140203.17>.

Pirzada K, Mustapha M. Z. Bin, Wickramasinghe D. (2015). Firm Performance, Institutional Ownership and Capital Structure: A Case of Malaysia. *Procedia - Social and Behavior Sciences*, 211(25), 170–176. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.025>.

Pratiwi, Rafika & Yulianto A. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Komisaris Independen terhadap Biaya Keagenan Perusahaan yang Masuk dalam Indonesia Most Trusted Companies. *Management Analysis Journal*,

5(3). <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj/article/view/11119>.

Prasetyanto, P. and A. Chariri. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan di BEI Periode Tahun 2009 – 2011), *Diponegoro Journal of Accounting*, 0, 156-167.

Purnomo D. A., Mudjiyanti R., Hariyanto E, Pratama B. C. (2021). Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Kepemilikan Publik Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Ratio Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 2(2), 82–91. <https://doi.org/10.30595/ratio.v2i2.10375>.

Puspitasari B, Hartono U. (2016). Pengaruh Ukuran Dewan Direksi, Ukuran Komite Audit dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(2).

Puspitaningrum D, Atmini S. (2012). Corporate Governance Mechanism and the Level of Internet Financial Reporting: Evidence from Indonesian Companies. *Procedia Economic and Finance*, 2, 157–166. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(12\)00075-5](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(12)00075-5).

Puspito (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan pada Kinerja Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi*, 2(3), 84–113.

Putra A. A. Wela Y., Ida B. B. (2015). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan

- Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(7),:249411.
- Putri, N. K. N. Y., I Dewa M. E. & I Gusti A. A. P. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Corporate Social Responsibility, dan Investment Opportunity Set terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Pariwisata*, 16(1).
- Sandyaswari, Ni P. & Yasa, Gerianta W. (2016). Indikasi Manajemen Laba pada Perusahaan yang Melakukan Right Issue dan Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(1). <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/16345>
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, Uma (2011). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Simerly, R. dan Li, M. (2000). Environmental Dynamism, Capital Structure and Performance: A Theoretical Integration and An Empirical Test. *Strategic Management Journal*, 21(1), 31-49.
- Situmorang, C. V., & Simanjuntak, A. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 5(2), 160–169. <https://doi.org/10.31289/jab.v5i2.2694>
- Supriyono (1999). *Akuntansi Biaya*. Yogyakarta: BPFE.

- Syeikh, Nadeem A., Zongjun Wang & Shoaib K. (2013). The Impact of Internal Attributes of Corporate Governance on Firm Performance. *Journal of Commerce and Management*, 23(1). <https://doi.org/10.1108/10569211311301420>
- Rashid, Md Mamunur (2020). Ownership Structure: The Mediating Role of Board Characteristics. *Corporate Governance International Journal of Business in Society*, (4), 719-737.
- Ren H, Chandrasekar K, Li B. (2012). Moderating Effects of Board and Managerial Incentive on The Relationship Between R&D Investment and Firm Performance- Evidence from Listed Manufacturing Firms in China.
- Ruan W, Cullen G, Ma S, Xiang E. (2014). Ownership Control and Debt Maturity Structure: Evidence from China. *International Journal of Managerial Finance Journal*, (10), 385–403. <https://doi.org/10.1108/IJMF-06-2013-0064>.
- Santoso, Singgih (2012). *Analisis SPSS Pada Statistik Parametrik*. Jakarta: PT. Alex Media Komput Indo.
- Sial, M. S., Chunmei Z., Khan T., & Nguyen (2018). Corporate Social Responsibility, Firm Performance and The Moderating Effect of Earnings Management in Chinese Firm. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 10(2-3), 184–199.
- Singh A, Kansil R. (2018). Institutional Ownership and Firm Performance: Evidence from Indian Panel Data. *International Journal of Business Emerging Market*, 10(3), 250.

<https://doi.org/10.1504/ijbem.2018.10013055>.

Sudiyatno B, Puspita E. (2011). Tobin's q Dan altman z-score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9-21.

Sugiyono (2016). Statistik Untuk Penelitian.. <https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i1.2127>.

Tjahjadi, Hadi, Tjakrawala FX K. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Publik, dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2, 736-743. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/7655>

Tjeleni, Indra E. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Insitusalional terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 1(3). 129-139. <https://media.neliti.com/media/publications/1633-ID-kepemilikan-manajerial-dan-institusional-pengaruhnya-terhadap-kebijakan-hutang-p.pdf>.

Tulung JE, Ramdani D. (2018). Independence, Size and Performance of The Board: An Emerging Market Research. *Corporate Ownership and Control*, 15(2). <https://doi.org/10.22495/cocv15i2c1p6>.

Wiranata, Y. I., Nugrahanti Y. W. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*;15(1).

Wati, Ni Kadek A. R., Darmayanti, Ni P. T. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai

Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana.*

https://scholar.google.com/scholar?hl=id&as_sdt=0%2C5&q=wati+dan+darmayanti+2013&btnG=.