

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah disajikan sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: Penelitian ini dimaksudkan untuk menyediakan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kepercayaan investor. Data yang dianalisis berasal dari tahun 2018 hingga 2023 dari 15 perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dari total 23 perusahaan yang terdaftar, sehingga jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 90. Berdasarkan analisis data yang telah disajikan sebelumnya, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Corporate governance* perusahaan berpengaruh positif terhadap kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis pertama dapat diterima.
2. *Going Concern* tidak berpengaruh terhadap kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis kedua tidak dapat diterima.
3. *Corporate reporting* berpengaruh positif terhadap kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis ketiga dapat diterima.

4. Pandemi COVID-19 tidak berpengaruh terhadap kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis keempat tidak dapat diterima.
5. *Going Concern* dapat memoderasi hubungan antara *corporate governance* dan kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis kelima dapat diterima.
6. *Corporate reporting* tidak dapat memoderasi hubungan antara *corporate governance* dan kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis keenam tidak dapat diterima.
7. Pandemi COVID-19 tidak dapat memoderasi hubungan antara *corporate governance* dan kepercayaan investor di perusahaan sub-sektor jasa pembiayaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023, sehingga hipotesis ketujuh tidak dapat diterima.

5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini, terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis:

a. Teoritis

Dalam penelitian ini diperoleh hasil bahwa *corporate governance* berpengaruh positif terhadap kepercayaan investor. Berdasarkan teori agensi hal ini dapat terjadi karena dimana investor memberikan kewenangan pada manajemen perusahaan guna membuat keputusan terbaik. Tata kelola

perusahaan yang baik tidak hanya meningkatkan ketergantungan dan kualitas informasi perusahaan tetapi juga memastikan pengoperasian sistem akuntabilitas yang efisien sehingga meningkatkan kepercayaan investor.

Selanjutnya *going concern* berpengaruh positif terhadap kepercayaan investor, berdasarkan teori agensi hal ini terjadi jika agent dapat meningkatkan kondisi keuangan perusahaan maka hal ini akan berdampak baik untuk keberlangsungan perusahaan. Apabila perusahaan memiliki *going concern* yang tinggi maka investor akan lebih percaya bahwa perusahaan dapat memberikan dividen kepada mereka dan dapat mengembalikan modal yang mereka berikan. Sehingga dengan semakin meningkatnya *going concern* maka akan semakin meningkat kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Dalam penelitian ini juga diperoleh bahwa *going concern* dapat memoderasi hubungan antara *corporate reporting* dan kepercayaan investor. Teori sinyal, mengusulkan agar perusahaan menggunakan karakteristik yang dapat diamati untuk memberi sinyal kualitasnya kepada investor. Teori sinyal memberikan penjelasan mengenai peran *going concern* sebagai mediator dalam hubungan antara kepercayaan investor dan *corporate governance*. Perusahaan yang memiliki pelaporan perusahaan dengan kualitas lebih tinggi mempunyai peluang lebih besar untuk menerima opini *going concern* yang positif dari auditor. Pandangan ini menunjukkan kepada investor bahwa perusahaan tersebut stabil dan dapat diandalkan secara finansial.

b. Praktis

Bagi investor, diharapkan para investor lebih mempercayai dan melakukan investasi pada perusahaan yang menerapkan *corporate governance* yang baik. Bagi perusahaan, diharapkan meningkatkan kualitas dari tata kelola perusahaannya guna menarik minat investor.

Bagi perusahaan, diharapkan dapat menggunakan hasil penelitian tersebut sebagai pertimbangan penting dalam pengambilan keputusan ke depan. Misalnya, meningkatkan kinerja dari perusahaan agar keberlangsungan perusahaan semakin lama, hal ini akan membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Perusahaan diharapkan dapat menegaskan transparansi dalam pelaporan perusahaan untuk memastikan informasi yang disampaikan relevan dan tepat. Hal ini agar dapat membantu perusahaan membangun citra positif di kalangan investor dan masyarakat.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa batasan yang dapat menjadi acuan bagi peneliti selanjutnya untuk meningkatkan mutu penelitian mereka. Beberapa batasan dalam penelitian ini meliputi:

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini masih sedikit.
2. Terdapat sejumlah perspektif lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini
3. Masih terdapat variabel lain yang mempengaruhi kepercayaan investor yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

5.4 Saran

Dari keterbatasan penelitian yang telah disebutkan sebelumnya, peneliti memberikan beberapa saran untuk penelitian mendatang, seperti:

1. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambahkan dan memperluas sampel penelitian.
2. Diharapkan penelitian berikutnya dapat mengadopsi sudut pandang lain, seperti teori pemangku kepentingan.
3. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang dapat mempengaruhi kepercayaan investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfarizi, M. (2023). *Praktik akuntansi lingkungan pada sektor ekonomi kreatif Indonesia : Studi niat perilaku UMKM milenial 1 Program sesuai prinsip internasional pada 1990-an oleh International Accounting Standards Committee (IASC). American Institute of Certified Public A. 16, 128–152.*
- Ali, M. N., Almagtome, A. H., & Hameedi, K. S. (2019). Impact of Accounting Earnings Quality on the Going-concern in the Iraqi Tourism Firms. *African Journal of Hospitality, Tourism and Leisure, 8*(5), 1–12.
<http://www.ajhtl.com>
- Anggun, L. (2022). Pandemi Covid-19 Dan Implementasi Corporate Governance. *Jurnal Usm Law Review, 5*(1), 80. <https://doi.org/10.26623/julr.v5i1.3989>
- Aprilia, T., & Fadilah, S. (2022). Pengaruh Kepercayaan Investor dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan di Masa Pandemi Covid-19. *Bandung Conference Series: Accountancy, 2*(2), 1192–1198.
<https://doi.org/10.29313/bcsa.v2i2.4657>
- Aryandono, K. K. ., & Sinarwati, N. . (2022). Perilaku Konsumen Dalam Pengambilan Keputusan Berinvestasi Di Masa Pandemi Covid-19. *Bisma, 8*(3), 665–670.
- Ayoola, T. J., Olanmi, O. O., Inneh, E. G., Ayoola, A. O., & Ehiobuche, C. (2023). Corporate governance quality, corporate life cycle and investor confidence in commercial banks: Evidence from Nigeria. *Banks and Bank Systems, 18*(3), 136–146. [https://doi.org/10.21511/BBS.18\(3\).2023.12](https://doi.org/10.21511/BBS.18(3).2023.12)
- Azhura, D., & Serly, V. (2024). Pengaruh Pandemi Covid 19, Financial Distress, Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2022. *Vol 1, 6*(2), 861–872.
- Binu, R. R., & Agustian, W. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Kepercayaan Investor Masa Pandemi Covid-19 Pada PT. Bank Mandiri Tbk. *Seminar Hasil Penelitian Vokasi, 49–58.*
- Cahyani, N. E. P. R., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kepercayaan Investor Saham Pada Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 12*(1), 1–14.
- Chen, W. (2013). Can Corporate Governance Mitigate the Adverse Impact of Investor Sentiment on Corporate Investment Decisions? Evidence from Taiwan. *Asian Journal of Finance & Accounting, 5*(2), 101.
<https://doi.org/10.5296/ajfa.v5i2.4117>
- De Bock, K. W., Coussement, K., & Lessmann, S. (2020). Cost-sensitive business failure prediction when misclassification costs are uncertain: A heterogeneous ensemble selection approach. *European Journal of Operational Research, 285*(2), 612–630.
<https://doi.org/10.1016/j.ejor.2020.01.052>
- Díaz, A., & Esparcia, C. (2019). Assessing risk aversion from the investor's point of view. *Frontiers in Psychology, 10*(JULY).
<https://doi.org/10.3389/fpsyg.2019.01490>
- Djaali, P. D. H. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Cetakan I. Bumi Aksara.

Jakarta Timur.

- Djashan, I. A., & Lawira, A. (2019). *Company Financial Ratios, Company Ownership and Company Conditions on Earnings Management*. 20, 44–48. <https://doi.org/10.5220/0008487900440048>
- Ersyafdi, I. R. (2021). Dampak COVID-19 terhadap Tabungan dan Investasi. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 14(2), 191–200. <https://doi.org/10.35143/jakb.v14i2.4765>
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Cetakan Pertama. Pustaka Horizon. Samarinda.
- Ferdila, F., Mustika, I., & Martina, S. (2023). Pengaruh Firm Size, Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 7(4), 3274–3284. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1883>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi Kese). Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Grubbs, F. . (1969). Procedures for Detecting Outlying Observations in Samples. *Technometrics*, 11, 1.
- Hammond, P., & Opoku, M. O. (2023). The Mediating Effect of Going Concern and Corporate Reporting in The Relationship Between Corporate Governance and Investor Confidence in Financial Institutions. *Heliyon*, 9(10). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e20447>
- Hammond, P., Opoku, M. O., & Kwakwa, P. A. (2022). Relationship among corporate reporting, corporate governance, going concern and investor confidence: Evidence from listed banks in sub Saharan Africa. *Cogent Business and Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2152157>
- Hani, S. (2016). Mekanisme Good Corporate Governance Dalam Mengukur Kualitas Laporan Keuangan Dan Tingkat Kepercayaan Investor. *Konferensi Ilmiah Akuntansi III*, 2.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Fatmi Utami, E., Rahmatul Istiqomah, R., & Asri Fardani, R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Cetakan I. Pustaka Ilmu. Yogyakarta.
- Haryanti, S. (2021). *Statistika Dasar Untuk Penelitian Jilid 1 Dengan Aplikasi SPSS: Pada Bidang Pendidikan, Social, dan Kesehatan*. Media Sains Indonesia. Bandung.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Kadir, A., Zanjaya, L., Herlangga, P. D., Asnaini, A., & Fryanti, Y. E. (2022). Dampak Covid-19 Terhadap Pendapatan Lembaga Keuangan Syariah (Studi Kasus Pada BPRS Adam Kota Bengkulu). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(1), 1034–1044. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.4186>
- Kyere, M., & Ausloos, M. (2021). Corporate governance and firms financial performance in the United Kingdom. *International Journal of Finance and*

- Economics*, 26(2), 1871–1885. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1883>
- Lin, J., & Qamruzzaman, M. (2023). The impact of environmental disclosure and the quality of financial disclosure and IT adoption on firm performance: Does corporate governance ensure sustainability? *Frontiers in Environmental Science*, 11(January), 1–16. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2023.1002357>
- Lombardi, R., & Secundo, G. (2020). The digital transformation of corporate reporting – a systematic literature review and avenues for future research. *Meditari Accountancy Research*, 29(5), 1179–1208. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-04-2020-0870>
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance : Menuju Penguatan Konsertual Dan Implementasi Di Indonesia*. Cetakan Pertama. Era Adicitra Intermedia. Solo.
- Manning, M. L., & Munro, R. (2004). *The business survey researcher's SPSS cookbook* (2nd ed). Pearson Education.
- Monks, R. A. G., & Minow, N. (2004). *Corporate Governance*. Blackwell Pub.
- Mowen, J. C., & Minor, M. (2009). *Consumer Behavior: A Framework*. Prentice Hall. Cornell University.
- Muda, I., Maulana, W., Siregar, H. S., & Indra, N. (2018). The analysis of effects of good corporate governance on earnings management in Indonesia with panel data approach. *Iranian Economic Review*, 22(2), 599–625.
- Mulyadi, O., Suryadi, D., Sari, D. P., & Sari, P. I. P. (2022). *Manajemen Keuangan Lanjutan (Teori Case Study dan Problem Solving)*. Mitra Cendekia Media.
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Murti, G. T., Saraswati, S., & Faizi, M. F. N. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Umur Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 8(1), 293–306. <https://doi.org/10.36226/jrmb.v2is1.62>
- Nagendrakumar, N., Alwis, K. N. N., Eshani, U. A. K., & Kaushalya, S. B. U. (2022). The Impact of Sustainability Practices on the Going Concern of the Travel and Tourism Industry: Evidence from Developed and Developing Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 14(24). <https://doi.org/10.3390/su142417046>
- Nainggolan, Y. T., & Karunia, E. (2022). Leverage, corporate governance dan profitabilitas sebagai determinan earnings management. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(2), 420–429. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.10752>
- Nilamsari, A. A., Mawardi, M. C., & Anwar, S. A. (2021). Pengaruh Kinerja keuangan Terhadap Kepercayaan Investasi di Masa Pandemi COVID 19. *E-Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 10(4), 47–57.
- Nugraha, I. A., & Syaichu, M. (2022). Analisis Pengaruh Price Earnings Ratio (Per), Non Performing Loan (Npl), Bank Size , Debt To Equity Ratio (Der), Kepemilikan Institusional Terhadap Kepercayaan Investor (Studi Kasus

- 2016 2020). *Diponegoro Journal Of Management*, 11(5), 1–14.
- Nugroho, D., Mawarni, I., Safitri, A., Handayani, F., Majid, A. Z., & Sari, T. P. (2023). Evaluasi pengaruh kebijakan lingkungan terhadap praktik akuntansi dan pelaporan perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 257–264.
- Obiyo, C. O., & Ezenwa, O. T. (2012). The effect of corporate reporting on public confidence; empirical evidence from quoted companies in Nigeria. *Journal of Applied Management and Investments*, 1(2), 187–194.
- Pradnyawati, N. L. P. ., & Sinarwati, N. . (2022). Analisis Keputusan Investasi Pada Generasi Millennial di Pasar Modal Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen*, 8(2), 1–10. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/BISMA-JM/article/view/42838>
- Putri, C. P. A., & Yulianto. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4). <http://repository.uin-suska.ac.id/16781/>
- Putri, J. R., & Yulfiswandi, Y. (2022). Dampak covid-19 terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(2), 325–337. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.11094>
- Ramadhan, E. M. R., Wijaya, M. B. L., & Ruslan, B. (2022). Corporate Governance and Principal-Agent Theory: a Critical Review. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 1391–1404. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i2.2108>
- Revinka, S. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sebelas Sektor Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Bidang Keuangan Negara Dan Kebijakan Publik*, 1(2), 145–163. <https://doi.org/10.31092/jaa.v1i2.1334>
- Santoso, S. (2012). *Panduan lengkap SPSS versi 20*. Jakarta : Elex Media Komputindo.
- Sari, I. P. (2021). Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Juripol*, 4(1), 90–97. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i1.10987>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2022). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis (Edisi 6)*. Cetakan Kelima. Salemba Empat. Jakarta.
- Septiano, R., & Mulyadi, R. (2023). Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 525–535. http://repository.itbwigalumajang.ac.id/id/eprint/1100%0Ahttp://repository.itbwigalumajang.ac.id/1100/4/Bab_2_watermark.pdf
- Shahid, M. S., & Abbas, M. (2019). Does corporate governance play any role in investor confidence, corporate investment decisions relationship? Evidence from Pakistan and India. *Journal of Economics and Business*, 105(March), 105839. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2019.03.003>
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance. In *The Journal Of Finance* (Vol. 52, Issue 2, pp. 737–783).
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>

- Suci, K, S. (2010). Pengaruh Adanya Pengumuman Pemenang Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Terhadap Kepercayaan Investor. *Jurnal Ilmiah Universitas Katolik Widya Mandala Madiun*, 1–21.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Cetakan Ke-19. Alfabeta. Bandung.
- Sumarni, Y. (2020). Pandemi COVID-19: Tantangan Ekonomi Dan Bisnis. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 6(2), 46–58.
- Sutrisno, Y. A. E. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(1), 1–22.
- Vidya Putri, H., & Budiarta, I. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Resiko Bank, dan Kualitas Aktiva Produktif Terhadap Kepercayaan Investor. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3), 2035. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i03.p25>
- White, H. (1980). A Heteroskedasticity-Consistent Covariance Matrix Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity. *Econometrica*, 48(4).
- Wicaksono, C. A., & Adyaksana, R. I. (2020). Analisis Reaksi Investor Sebagai Dampak Covid-19 Pada Sektor Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 6(2), 129–138. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v6i2.2227>
- Widayanto, M. T., Joko Hermawan, D., Junaidi, & Natsir, M. (2020). Implementasi Manajemen Strategik dan Hubungannya Dengan Keberlangsungan (Going Concern) Usaha. *Sketsa Bisnis*, 7(2), 72–83. <https://doi.org/10.35891/jsb.v7i2.2306>
- Xiaolu, L., Jieji, L., & Jian, T. (2016). Study of the Influence of Corporate Governance Level on Investors' Confidence. *Canadian Social Science*, 12(5), 8–16. <https://doi.org/10.3968/8407>
- Zaitul, Z., Putri, D., Novianti, N., & Iona, D. (2020). Accounting Standard, Corporate Governance, and Sccounting Quality. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 12(2), 404–415. <https://doi.org/10.17509/jaset.v12i2.28698>