

## **BAB V PENUTUP**

### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini mencoba memberikan bukti empiris akan faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan. Berdasarkan hasil pengolahan data pada periode 2020-2023 pada perusahaan sektor *Apparel & Luxury Goods* yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) yaitu 18 perusahaan dari 22 perusahaan yang terdaftar, maka jumlah sampel pada penelitian ini sebanyak 72. Berdasarkan hasil analisis data yang telah diuraikan pada bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut

1. *Good corporate governance* yang diukur dengan dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan (ROA) dan *tobins'Q*.
2. *Good corporate governance* yang diukur dengan kepemilikan managerial tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan (ROA) dan *tobins'Q*.
3. *Good corporate governance* yang diukur dengan konservatisme akuntansi tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan (ROA) dan *tobins'Q*.
4. *Good corporate governance* yang diukur dengan struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan (ROA) dan *tobins'Q*.
5. Konservatisme akuntansi tidak dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur dengan dewan komisaris independen yang diukur dengan (ROA) dan *tobins'Q*.

6. Konservatisme akuntansi tidak dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur dengan kepemilikan managerial yang diukur dengan (ROA) dan namun konservatisme akuntansi dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur dengan kepemilikan managerial yang diukur dengan tobins Q.
7. Struktur modal tidak dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur dengan dewan komisaris independen yang diukur dengan (ROA) namun struktur modal dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur dengan dewan komisaris independen terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan tobins'Q.
8. Struktur modal dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur dengan kepemilikan manajerial yang diukur dengan (ROA) dan tobins'Q.

## **5.2 Implikasi Penelitian**

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

### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini dapat memberikan wawasan penting tentang bagaimana penerapan praktik *Good Corporate Governance* (GCG) mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Pada penelitian ini, konservatisme akuntansi dapat berperan sebagai variabel moderasi antara *good corporate governance* yang diukur antara kepemilikan manajerial dan kinerja perusahaan yang diukur dengan Tobins Q. Peran moderasi

konservatisme akuntansi dapat dijelaskan melalui perspektif teori keagenan, di mana kepemilikan manajerial berfungsi sebagai mekanisme internal tata kelola perusahaan yang bertujuan untuk menyelaraskan kepentingan antara manajemen dan pemilik. Semakin besar kepemilikan saham oleh manajer, semakin tinggi insentif mereka untuk meningkatkan nilai perusahaan. Namun, efektivitas kepemilikan manajerial dalam meningkatkan kinerja dapat diperkuat dengan adanya praktik konservatisme akuntansi.

Selain itu, struktur modal dapat berperan sebagai variabel moderasi antara good corporate governance yang diukur antara dewan komisaris independen dan kinerja perusahaan yang diukur dengan Tobins Q. Berdasarkan teori keagenan, dewan komisaris independen merupakan salah satu mekanisme pengawasan yang bertugas untuk meminimalkan konflik kepentingan antara manajemen dan pemilik perusahaan. Namun, efektivitas pengawasan oleh dewan komisaris independen dalam meningkatkan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh struktur pendanaan perusahaan. Struktur modal juga dapat berperan sebagai variabel moderasi antara good corporate governance yang diukur antara kepemilikan manajerial dan kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA dan Tobins Q. Berdasarkan teori keagenan, kepemilikan manajerial dapat mengurangi konflik kepentingan antara pemilik dan manajemen, karena semakin besar kepemilikan saham oleh manajer, semakin tinggi pula insentif mereka untuk meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan. Namun, pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja tidak selalu konsisten, dan dapat dipengaruhi oleh faktor lain seperti struktur modal yang ditandai dengan keberadaan

utang dalam pembiayaan perusahaan dapat menciptakan tekanan disipliner terhadap manajemen melalui kewajiban pembayaran tetap serta pengawasan dari pihak kreditur.

## 2. Manfaat Praktis

Penelitian ini memberikan manfaat penting bagi praktisi dalam perusahaan karena dapat membantu mereka memahami bagaimana penerapan praktik *Good Corporate Governance* (GCG) dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Dengan mempertimbangkan konservatisme akuntansi dan struktur modal sebagai variabel moderasi, penelitian ini menunjukkan bahwa praktik GCG yang kuat dapat memberikan dasar yang lebih kokoh untuk keputusan manajerial yang berkelanjutan dan bertanggung jawab. Hal ini dapat mendorong praktisi untuk lebih fokus pada implementasi kebijakan yang mendukung integritas, transparansi, dan tanggung jawab sosial perusahaan, yang pada gilirannya dapat menghasilkan keuntungan jangka panjang yang lebih baik. Implikasi praktis dari penelitian ini adalah memberikan panduan bagi praktisi untuk mengoptimalkan manfaat dari implementasi GCG, konservatisme akuntansi dan struktur modal secara bersamaan dalam upaya meningkatkan kinerja keuangan dan membangun reputasi perusahaan yang kuat di mata pemangku kepentingan.

### **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan sektor Apparel & Luxury Goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 22 perusahaan dengan periode 4 tahun yaitu 2020-2023, dimana jumlah sampel demikian adalah sampel yang sangat kecil.
3. Penelitian ini menggunakan *good corporate governance* yang terdiri atas dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, konservatisme akuntansi, struktur modal, ukuran perusahaan, umur perusahaan, dan leverage.

#### **5.4 Saran**

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah disebutkan di atas, peneliti memberikan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya, yaitu :

1. Penelitian berikutnya sebaiknya menambahkan sampel penelitian agar hasilnya lebih komprehensif.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas cakupan objek penelitian tidak hanya pada perusahaan sektor Apparel & Luxury Goods, tetapi juga mencakup sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel penelitian, seperti komite audit, kepemilikan institusional, kualitas audit, profitabilitas, dan lain-lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, H., & Tursoy, T. (2021). Capital structure and firm performance: evidence of Germany under IFRS adoption. *Jurnal Managerial Science*, 15(2), 379–398. <https://doi.org/10.1007/s11846-019-00344-5>
- Ambarsari, D., Pratomo, D., & Kurnia. (2019). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Gender Diversity pada Dewan, dan Kualitas Auditor Eksternal terhadap Agresivitas Pajak (Studi pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 10(2), 163–176. <https://doi.org/10.17509/jaset.v10i2.14991>
- Anggara, T., & Muid, D. (2023). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Index dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(1), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Anggreni, M. K. D., & Robiyanto, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan*, 10(2), 100. <https://doi.org/10.26418/jebik.v10i2.45162>
- Anisah, N., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan Subsektor Tekstil Dan Garmen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1976), 1048–1055.
- Deta, Y. U., Amtiran, P. Y., & Foenay, C. C. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance pada Kinerja Perusahaan Sektor Pelayanan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Of Management Small and Medium Enterprises (SME's)*, 17(2), 547–565.
- Dewi, S. R., & Hidayati, C. (2023). Pengaruh Konservatisme Akuntansi Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2017-2021. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen*, 2(1), 163–183. <https://doi.org/10.30640/inisiatif.v2i1.475>
- Elmashtawy, A., Haat, M. H. C., Ismail, S., & Almaqtari, F. A. (2024). Pengaruh moderasi interaksi antara konservatisme audit bersama dan konservatisme akuntansi terhadap hubungan antara tata kelola perusahaan dan kinerja perusahaan. *Jurnal Business and Management. Journal homepage: www.tandfonline.com/journals/oabm20*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2284803>

- Ferriswara, D., Sayidah, N., & Agus Buniarto, E. (2022). Do corporate governance, capital structure predict financial performance and firm value?(empirical study of Jakarta Islamic index). *Jurnal Business and Management. Journal homepage:* [www.tandfonline.com/journals/oabm20](http://www.tandfonline.com/journals/oabm20), 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2147123>
- Ghozali, I. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.*
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.*
- Grubbs, F. E. (1969). Procedures for Detecting Outlying Observations in Samples. *Jurnal Technometrics*, 11(1), 1–21. <https://doi.org/10.1080/00401706.1969.10490657>
- Heriyani, D. N., Hernawati, E., & Ermaya, H. N. L. (2021). Pengaruh Good Corporate Governante Terhadap Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 2(2), 996–1013.
- Horas, E., Tamsil, & Iqbal. (2023). Penerapan System Good Corporate Governance , Konservatisme. *Jurnal Of Unicorn Adpertisi*. <https://jurnal.adpertisi.or.id/index.php/jua>, 2007, 7–16.
- Islami, D., & Wulandari, A. (2023). Pengaruh GCG, Struktur Modal, dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Tambang. *Jurnal Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 12(2), 254–268. <https://doi.org/10.21831/nominal.v12i2.60207>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of Thr Frim: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Jurnal Of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Kusuma, R. D. (2024). Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris Wanita, Proporsi Dewan Komisaris Independen, Dan Struktur Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 7(1), 108–123. <https://doi.org/10.34128/jra.v7i1.230>
- Lestari, Y. ., & Asyik, N. . (2015). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja keuangan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (jira)*,4(7).
- Lidyah, R., Mismiwati, Hartini, T., Akbar, D. A., Africano, F., & Anggreni, M. (2020). The Effect of Audit Committee, Independent Commissioners Board And Firm Size on Audit Delay Through Capital Structure as An Intervening Variable In Sharia Bank. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 17(7), 11313–11325.

<https://archives.palarch.nl/index.php/jae/article/view/4503>

- Maimuna, J. P., Ermaya, H. N. L., & Praptiningsih. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Umur Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 2(2), 705–723. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/biema/article/view/1720>
- Mandasari, F. A., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Konservatisme Akuntansi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2015-2020). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 2(4), 793–807. <https://doi.org/10.29303/risma.v2i4.260>
- Novitasari, D. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Syintax Admiration*, 3(10).
- Nurhana, I. A., Ma'ruf, M. H., & Subarkah, J. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Pada Sektor Keuangan (Tahun 2018-2019). *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 22(1), 355. <https://doi.org/10.29040/jap.v22i1.2839>
- Paramartha, putu adi, & Wiagustini, ni luh putu. (2011). Principles of Managerial Finance. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 3(3), 201–208. [www.ijmsssr.org](http://www.ijmsssr.org)
- Pratiwi, V. A., & Noegroho, Y. A. K. (2022). Pengaruh Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Masa Pandemi Covid – 19. *Tera ilmu Akuntansi*, 23(1), 7–16. <https://doi.org/10.21776/tema.23.1.7-16>
- Rahmawati, A., & Mutmaimnah, S. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan dengan Capital Structure sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 1(1), 42–61.
- Saputra, P. S. D., Laba, A. R., & Aswan, A. (2024). Economics and Digital Business Review Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ( Bei ). *journal Economics and Digital Business Review*, 5(1), 558–573.
- Sari, N. A., Amin, M., & Sari, A. F. K. (2021). Pengaruh Green Accounting, Kepemilikan Manajerial dan Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *E-JRA*, 2363(07), 100–111. <https://doi.org/10.1063/5.0061105>
- Savestra, F., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2021). Peran Struktur Modal Sebagai Moderasi Penguatan Kinerja Keuangan Perusahaan. *EKONIKA Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 6(1), 121. <https://doi.org/10.30737/ekonika.v6i1.827>
- Sihombing, E., & Akbar, F. saiful. (2022). Pengaruh Kempemilikan Pemerintah,

- Strategi Bisnis dan Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Jambura Economic Education*. <https://ejurnal.ung.ac.id/index.php/jej/index>, 7(2), 97–105.
- Solikhah, R. E., Suharti, S., & Sayekti, F. N. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Kantor Akuntan Publik Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Prosiding National Seminar on Accounting, Finance, and Economics*, 2(9), 13–27. <http://eprints.umg.ac.id/4762/>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penmelitian Kuantitatif Kiualitatif*.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif*. Penerbit: Alfabeta.
- Suharti, & Murwaningsari, E. (2024). The Effect of Profit Persistency , Business Risk and Capital Structure on Earnings Return Coefficient with Good Corporate Governance as. *Journal Of Applied Business and Technology*, 5(10), 1–7.
- Sukmawati, A. C., Amalia, O. H., & Sari, Y. I. (2021). Good Corporate Governance dan Operasional Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2019). *Business Innovation and Entrepreneurship Journal*, 3(3), 217–228. <https://doi.org/10.35899/biej.v3i3.314>
- Susetyo, D. P. (2023). The Effect of Return on Assets and Firm Size on Capital Structure. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 1(1), 25–32. <https://ip2i.org/jip/index.php/>
- Titania, H., & Taqwa, S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(3), 1224–1238. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i3.795>
- Widyari, K. P., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2022). Pengaruh Good Corporate Governence , Ukuran Perusahaan , Leverage , Kualitas Audit Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 4(2), 202–213.
- Widyasari, D. A., & Marheni, D. K. (2022). Analisa Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 5(2), 521–538.
- Yoza, N. novita, & Syofyan, E. (2021). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(4), 720–733. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i4.398>
- Yusril, Y., & Ningrum, D. I. P. (2023). The Influence Of Debt To Equity Ratio And Return On Asset To Conservatism Value Study At The Sector Of Consumer Goods Manufacture Listed In Indonesia Stock Exchange Periode 2013 – 2017. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 103–123. <https://doi.org/10.56145/jurnalekonomidanbisnis.v3i2.68>