

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* dan Struktur Kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan badan usaha milik negara terdaftar di Kementerian BUMN Indonesia tahun 2013-2017, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Good corporate governance (GCG)* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang artinya dalam penilaian GCG melalui scoring yang dilakukan oleh internal maupun eksternal tidak memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menggambarkan bahwa prinsip-prinsip tata kelola yang diimplementasikan masih baru tahap untuk pemenuhan persyaratan regulasi saja.
2. Struktur Kepemilikan dengan proksi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusi, kepemilikan publik, kepemilikan asing, dan kepemilikan pemerintah bahwa hanya kepemilikan manajerial yang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan kepemilikan manajemen dinilai rawan tindakan manajer yang oportunistik dan cenderung mementingkan kepentingan sendiri dibandingkan kepentingan pemegang saham yang diluar perusahaan. Proksi kepemilikan institusi, kepemilikan asing, kepemilikan publik dan kepemilikan pemerintah memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

5.2 Implikasi dan Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis mengenai pengaruh GCG dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan sehingga memperoleh kesimpulan, maka penulis mengajukan beberapa saran yang dapat dikemukakan sebagai berikut:

1. Bagi Emiten, pelaksanaan penilaian terhadap tata kelola seharusnya dilakukan oleh lembaga eksternal yang independen sehingga mendapat penilaian terbaik. Pemahaman akan fungsi dan tujuan dari penilaian GCG bagi

perusahaan BUMN secara keseluruhan memungkinkan nilai tersebut dapat menggambarkan kondisi perusahaan di mata investor. Pada struktur kepemilikan manajemen tidak berpengaruh positif terhadap penilaian investor mengenai suatu entitas perusahaan. Hal tersebut dikarenakan kepemilikan manajerial pada perusahaan BUMN tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara langsung, namun dapat mempengaruhi operasional perusahaan.

2. Bagi Regulator, GCG merupakan standar pengoperasian yang wajib dilakukan oleh setiap perusahaan badan usaha milik negara yang harus dipenuhi sungguh-sungguh supaya menggambarkan kondisi yang sebenarnya. Hasil dalam penelitian ini diharapkan dapat membantu para regulator dalam membuat suatu peraturan mengenai penerapan GCG maupun struktur kepemilikan.
3. Saran bagi penelitian selanjutnya pada variabel GCG agar menggunakan assessment yang dalam penilaiannya dari lembaga eksternal yang independen. Sedangkan struktur kepemilikan pada perusahaan BUMN tidak disarankan menggunakan struktur kepemilikan manajerial diutamakan pada struktur kepemilikan pemerintah dan struktur kepemilikan asing.