

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan di atas, maka dapat ditarik beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menemukan bahwa variabel aktivitas tunneling berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan institusional perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI. Koefisien pengaruhnya yakni negatif yang berarti bahwa peningkatan aktivitas tunneling memberikan dampak penurunan pada kepemilikan institusional perusahaan. Hal tersebut karena para pemilik saham institusi akan menarik sahamnya ketika perusahaan tidak membagikan dividen yang merupakan bentuk dari kesejahteraan pemegang saham
2. Hasil pengujian hipotesis kedua menemukan bahwa aktivitas tunneling tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (*Return On Equity*) perusahaan. Koefisien pengaruhnya yakni negatif. Dampak negatif dari aktivitas tunneling terhadap kinerja keuangan (*Return On Equity*) perusahaan. Adanya pengaruh yang tidak signifikan menunjukkan bahwa pemegang saham yang berasal dari institusi mampu untuk menekan berbagai masalah terkait dengan *Tunneling*. Sehingga dampaknya tidak begitu kuat bagi penurunan laba kinerja keuangan perusahaan.

3. Hasil pengujian hipotesis ketiga menemukan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (*Return On Equity*) perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2011-2014. Pengaruh dengan koefisien positif ini menunjukkan bahwa semakin besar kepemilikan institusional perusahaan, maka semakin besar pula kinerja keuangan (*Return On Equity*) perusahaan.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat menemukan bahwa secara simultan variabel aktivitas tunneling dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (*Return On Equity*) perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2011-2014. Dengan nilai koefisien determinasi 8,1% yang berarti kemampuan variabel bebas mempengaruhi variabel terikat tidak begitu besar.

5.2 Saran

Berdasarkan simpulan yang telah diuraikan di atas, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Sebaiknya perusahaan menjaga setiap tindakan yang dapat merugikan perusahaan dari segi kinerja keuangan, sebab apabila perusahaan melakukan aktivitas tunneling maka dampaknya pada kinerja keuangan. Secara sederhana dapat dipahami bahwa ketika perusahaan tidak membagikan dividen maka modal akan semakin besar, modal yang besar akan menurunkan ROE perusahaan sebab dalam konstruk rumus ROE, modal berlaku sebagai pembagi.

2. Sebaiknya perusahaan dan pihak-pihak berkepentingan memperhatikan angka ideal dari penentuan dividen yang akan dibagikan. Dividen yang tidak dibagikan dapat berdampak buruk. Begitu juga dividen yang dibagikan terlalu besar. Hal tersebut misalnya dapat dilihat pada Perusahaan PT Gudang Garam Tbk tahun 2008 ketika perusahaan membagikan dividen besar-besaran maka dampaknya pada penurunan harga saham 50%.
3. Bagi manajer perusahaan, sebaiknya tidak melakukan tindakan-tindakan seperti penghindaran pajak dan agresivitas pajak. Hal ini tentunya akan berdampak pada citra perusahaan. Meskipun dengan kinerja keuangan yang baik. Namun disisi lain investor akan menghitung nilai tambah ekonomis yang secara riil akan menghasilkan nilai tambah ekonomis (EVA) dan nilai tambah *Financial* (FVA) yang rendah.
4. Bagi penelitian selanjutnya meneliti aspek-aspek non rasio keuangan lain yang terkait dengan *Return On Equity* sebab dalam penelitian hasil pengujian menunjukkan nilai pengaruh yang kecil yakni hanya sebesar 8,1%.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, Ferry. 2013. Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Nonmanufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Universitas. *Skripsi: Atma Jaya Yogyakarta*
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2001. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat
- Fadhilah Rahmi. 2014. Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap *Tax Avoidance* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2009-2011). *Skripsi*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang Tahun 2014.
- Fahmi Irham. 2014. *Manajemen strategis teori dan aplikasi*. Bandung: Alfabeta
- Hanafi, Mamduh M. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. UPP STIMYKPN. Yogyakarta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis kritis atas laporan keuangan". Edisi pertama*. Jakarta: PT.Rajagrafindo
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Indrayani, Devi. 2010. Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Perseroan Perusahaan Perbankan Umum Swasta Nasionalgo Public Periode 2007 – 2008. *Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma*.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali
- La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R.W. Vishny. 2000. Investor Production and Corporate Governance. *Journal of Financial Economics*. 3-27.
- Lo, W. Y. A., Raymond. M.K. W., and Micheal F. 2010. Tax, Financial Reporting, and Tunneling Incentives for Income Shifting: An Empirical Analysis of the Transfer Pricing Behavior of Chinese-Listed Companies. *Journal of the American Taxation Association*. Vol. 32, No. 2: 1-26

- Mardiyanto, Handono.(2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Edisi pertama. Jakarta: PT. Grasindo.
- Putri dkk. 2013. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Tax Avoidance*. Skripsi. Jurusan akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Bung Hatta tahun 2013.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat Cetakan kesepuluh*. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Santoso, Singgih. 2014. *Konsep Dasar Aplikasi SEM dengan AMOS 22*. Jakarta: Gramedia.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF-YOGYAKARTA
- Simarmata Permata Putra Ari. 2014. *Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan kepemilikan institusional Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2012)*. Universitas Diponegoro. Skripsi. Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Tahun 2014
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2012. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Sulistiawan dkk., 2011. *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Surya, Indra dan Ivan Yustiavandana, 2006. *Penerapan Good Corporate Governance Mengesampingkan Hak-hak Istimewa Demi Kelangsungan Usaha*. Jakarta : Kencana.
- Suta, I Putu Gede Ary. 2007. *Kinerja Pasar Perusahaan Publik di Indonesia*. Jakarta: Yayasan SAD Satria Bhakti.
- Wiranata, Ardy Yulius dan Nugrahati, Widi Yeterina. (2013). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol.15, No.1, 2013*