

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *good corporate governance*, struktur kepemilikan, pengungkapan *sustainability report* terhadap reaksi pasar pada perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2023. Hasil pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi data panel yang dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dewan direksi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa keberadaan dewan direksi yang semakin efektif maka semakin bagus reaksi pasar. Sebaliknya, jika keberadaan dewan direksi tidak efektif maka semakin tidak baik untuk reaksi pasar pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dewan komisaris berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa efektifitas fungsi pengawasan yang dilakukan oleh dewan komisaris mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap kualitas tata kelola perusahaan, sehingga mampu mendorong respon pasar yang lebih baik pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dewan komisaris independen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan adanya proporsi dan peran independensi yang memperkuat mekanisme pengawasan serta mampu meminimalkan konflik kepentingan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa komite audit memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa peran komite audit yang efektif dapat memastikan kualitas

pelaporan keuangan dan kepatuhan perusahaan sehingga mampu meningkatkan transparansi dan kredibilitas yang berdampak pada respon pasar yang positif pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.

5. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan proporsi saham oleh manajemen berpotensi dapat menimbulkan *entrenchment effect*, sehingga mampu menurunkan kepercayaan investor dan berdampak negatif terhadap respon pasar pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.
6. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan publik memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa partisipasi publik tidak mencerminkan penyebaran kepemilikan yang lebih luas, sehingga variabel ini tidak cukup kuat memengaruhi pergerakan harga saham secara signifikan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.
7. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institutional memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa kehadiran investor institusional dipandang mampu meningkatkan efektivitas pengawasan dan kualitas pengambilan keputusan, sehingga memperkuat kepercayaan pasar pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.
8. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan asing memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi proporsi saham perusahaan yang dimiliki oleh investor asing memberikan sinyal positif mengenai prospek dan kualitas tata kelola perusahaan, sehingga memperkuat kepercayaan pasar pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.

9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *sustainability report* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin luas dan transparan pengungkapan informasi keberlanjutan yang dilakukan perusahaan, maka semakin tinggi kepercayaan investor terhadap prospek jangka Panjang perusahaan, sehingga menghasilkan reaksi pasar yang positif pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019–2023.

5.2 SARAN

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa dewan direksi berpengaruh positif terhadap reaksi pasar, maka perusahaan perlu memperhatikan peningkatan efektivitas dan kinerja dewan direksi. Perusahaan disarankan untuk menambah jumlah anggota dewan direksi sesuai kebutuhan operasional dan kompleksitas bisnis, serta memastikan setiap anggota memiliki kompetensi, pengalaman, dan profesionalisme yang memadai.
2. Berdasarkan hasil penelitian, dewan komisaris memiliki pengaruh positif terhadap reaksi pasar. Perusahaan disarankan untuk meningkatkan efektivitas dewan komisaris dengan menambah jumlah komisaris independen agar pengawasan lebih objektif, memperkuat fungsi pengendalian internal, serta memastikan setiap anggota memiliki keahlian yang relevan dengan industri perusahaan.
3. Berdasarkan hasil penelitian, dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap reaksi pasar. Sehingga perusahaan disarankan untuk meningkatkan jumlah dan efektivitas dewan komisaris independen agar fungsi pengawasan lebih objektif, transparan, serta bebas dari kepentingan pribadi manajemen. Dewan komisaris independen perlu diperkuat dengan individu yang memiliki integritas tinggi, kompetensi di bidang tata kelola perusahaan, serta pengalaman relevan dengan sektor industri.

4. Berdasarkan hasil penelitian, komite audit berpengaruh positif terhadap reaksi pasar. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk meningkatkan efektivitas komite audit dengan memastikan bahwa anggota yang dipilih memiliki latar belakang akuntansi, keuangan, serta pemahaman tata kelola perusahaan. Jumlah anggota komite audit juga sebaiknya disesuaikan dengan kompleksitas operasional perusahaan agar pengawasan dapat berjalan optimal. Selain itu, perusahaan perlu memberikan pelatihan berkelanjutan kepada anggota komite audit, memperkuat independensi, serta mendorong keterlibatan aktif dalam pengawasan laporan keuangan dan pengendalian internal.
5. Berdasarkan hasil penelitian, kepemilikan manajerial terbukti berpengaruh negatif terhadap reaksi pasar. Hal ini menunjukkan bahwa proporsi kepemilikan saham oleh manajemen yang terlalu besar dapat menimbulkan konflik kepentingan, mengurangi transparansi, serta menurunkan kepercayaan investor. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk membatasi tingkat kepemilikan manajerial agar tetap berada pada batas optimal sehingga tidak menimbulkan praktik yang merugikan pemegang saham minoritas.
6. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan publik berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun proporsi kepemilikan saham oleh publik dapat memberikan sinyal positif mengenai keterbukaan perusahaan, tetapi pengaruhnya belum cukup kuat dalam membentuk persepsi investor. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk lebih meningkatkan kualitas keterbukaan informasi dan transparansi, sehingga kepemilikan publik dapat menjadi faktor yang lebih meyakinkan bagi pasar. Perusahaan juga perlu memperluas basis investor publik dengan memperkuat strategi komunikasi, seperti melalui *public expose* dan laporan keberlanjutan yang lebih komprehensif.
7. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institutional berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Temuan ini menegaskan bahwa investor institutional memiliki peran penting dalam

memberikan kepercayaan pasar karena dianggap mampu melakukan monitoring yang lebih ketat terhadap manajemen. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk terus mendorong partisipasi kepemilikan institutional dengan menjaga tata kelola perusahaan yang baik, meningkatkan keterbukaan informasi, serta memperkuat komunikasi dengan investor institutional agar kepercayaan pasar dapat semakin meningkat.

8. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif signifikan terhadap reaksi pasar. Temuan ini mengindikasikan bahwa kehadiran investor asing mampu memperkuat citra perusahaan di mata publik karena dianggap membawa praktik tata kelola yang lebih baik, standar internasional, dan disiplin pengawasan yang ketat. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk terus menarik minat investor asing dengan menjaga stabilitas kinerja keuangan, meningkatkan transparansi laporan, serta mematuhi prinsip *good corporate governance*.
9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *sustainability report* berpengaruh positif signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini menandakan bahwa keterbukaan perusahaan dalam menyajikan informasi lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) memberikan sinyal positif bagi investor serta meningkatkan kepercayaan pasar. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk secara konsisten menyusun dan mempublikasikan *sustainability report* yang berkualitas, sesuai dengan standar internasional seperti GRI (*Global Reporting Initiative*), agar transparansi perusahaan semakin meningkat.
10. Bagi peneliti selanjutnya disarankan dapat menggunakan objek penelitian yang berbeda, jumlah sampel yang lebih banyak, dan Periode penelitian juga sebaiknya diperpanjang agar dapat menangkap tren jangka panjang. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel kontrol seperti ukuran perusahaan, profitabilitas, dan leverage guna meningkatkan akurasi model. Selain itu, penggunaan indeks GCG komposit dapat memberikan gambaran yang lebih menyeluruh dibandingkan indikator terpisah. Cakupan sampel dapat diperluas ke tingkat regional agar hasil lebih

general. Teknik analisis yang lebih kompleks seperti SEM atau GMM juga disarankan untuk mengatasi potensi bias. Penelitian selanjutnya dapat menggabungkan pendekatan kualitatif untuk mendalami persepsi pasar. Selain pengungkapan *sustainability report*, disarankan menggunakan ESG rating sebagai alternatif indikator, serta indikator reaksi pasar tambahan seperti CAR dan TVA untuk hasil yang lebih komprehensif.