

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusi berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan disebabkan investor institusional mayoritas memiliki kecenderungan untuk berkompromi atau berpihak kepada manajemen dan mengabaikan kepentingan pemegang saham minoritas sehingga disaat kepemilikan institusi meningkat maka kinerja perusahaan akan menurun.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan disebabkan di Indonesia jumlah kepemilikan manajerial masih kecil, dengan jumlah kepemilikan saham yang kecil tersebut menyebabkan manajer lebih mementingkan tujuannya sebagai seorang manajer daripada sebagai pemegang saham.
3. Kepemilikan dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan disebabkan makin banyaknya anggota dewan komisaris maka badan ini akan mengalami kesulitan dalam menjalankan perannya, diantaranya kesulitan dalam komunikasi dan koordinasi antar anggota dewan komisaris. Dengan tidak adanya koordinasi antar anggota maka perusahaan tidak akan menghasilkan kinerja yang maksimal. Sedangkan pada saat anggota dewan komisaris makin berkurang maka koordinasi antar anggota semakin mudah sehingga menghasilkan kinerja yang maksimal.

4. Perilaku resiko kepemilikan institusi berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan disebabkan kepemilikan institusi lebih mementingkan peningkatan pendapatan, sehingga cenderung memilih proyek yang lebih beresiko dengan harapan mendapatkan keuntungan yang tinggi.

5. Perilaku resiko kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan disebabkan seorang manajer tidak mungkin melakukan hal beresiko yang akan membahayakan posisi perusahaan yang dipimpinya. Hal ini dikarenakan manajer juga harus bertanggung jawab terhadap pemegang saham lainnya, baik institusi maupun dewan komisaris.

6. Perilaku resiko kepemilikan dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan disebabkan setiap tindakan beresiko yang dilakukan dewan komisaris tanpa memperhatikan prinsip kehati-hatian, maka mereka akan ikut bertanggung jawab secara pribadi atas kerugian perseroan apabila yang bersangkutan bersalah atau lalai menjalankan tugasnya.

## **5.2 Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki keterbatasan:

1. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010-2012, diharapkan pada penelitian selanjutnya menggunakan populasi dan sampel yang lebih spesifik sehingga lebih mencerminkan cakupan pembahasan penelitian.

2. Model yang digunakan dalam penelitian ini dapat dijelaskan oleh variabel bebas sebesar 52% artinya ada beberapa variabel lain yang mampu menjelaskan kinerja perusahaan. Sehingga di harapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan variabel lain yang belum tercakup dalam penelitian ini.

3. Penelitian ini masih terkena heteroskedastisitas dimana membuat model menjadi *LUE (Linier Unbiased Estimator)* sehingga diharapkan dengan keterbatasan ini penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode analisis yang lebih tepat.

### **5.3 Saran**

Dengan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, diharapkan penelitian berikutnya:

1. Model penelitian yang dilakukan dengan metode *non linier* dan ditambahkan variabel kontrol yaitu kondisi ekonomi.
2. Meneliti studi kasus tentang suatu usaha secara spesifik dan mendalam tentang perilaku resiko kepemilikan saham

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Alijoyo, Antonius, Bouma, E., TB M Nazmudin Sutawinangun, dan Kusadrianto, M., D., 2004, *Review of Corporate Governance in Asia: Corporate Governance in Indonesia*, Forum for Corporate Governance in Indonesia.
- Bathala, C.T et al, 1994, *Managerial ownership, debt policy and the impact of institutional holdings: an agency perspective*, Financial Management, vol.23, no.3, Autumn.
- Beasley, Mark S. 1996. *An Empirical Analysis of The Relation Between The Board of Director Composition and Financial Statement Fraud*. The Accounting Review Volume 71, No 4, Oktober: 443-465.
- Brigham dan Houston, 2006, *Fundamentals Of Financials Managemen* (Dasar-Dasar Manajemen Keuangan), Jakarta: Salemba Empat.
- Chtourous. Marrakachi, Jean Bedard and Louucie Courteau. 2001, *Corporate Governance and Earning Management*. Working paper, <http://papers.ssrn.com>.
- Darmawati, D. et al, 2004, *Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan*, Simposium Nasional Akuntansi VII, Denpasar.
- Dechow, Patricia M., R.G. Sloan hal A.P. Sweeney. (1996). *Causes And Consequences Of Earnings Manipulaton: An Analysis Of Firms Subject To Enforcement Actions By The SEC*. Contemporary Accounting Research 13, 1-36.
- Demsetz, H., 1983, *The structure of ownership and the theory of the firm*. *Journal of Law and Economics* 26, 375-390.
- Dendawijaya, L., 2009, *Manajemen Perbankan*, Bogor: Ghalia Indonesia.

- Diyah, P., dan Widanar, Erman., 2009, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening*, *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*, Vol. 12. No.1, hal. 71-86.
- Faizal, 2004, *Analisis Agency Costs, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance*, Simposium Nasional Akuntansi VII. Denpasar Bali, 2-3 Desember.
- Fama, E., and Jensen, Michael., 1983, *Separation of ownership and control*. *Journal of Law and Economics* 26, 301-325.
- Gideon, 2005, *Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur*, Simposium Nasional Akuntansi VIII. UPN"Veteran"Yogyakarta.
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*, Cetakan Keempat, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, I., 2009, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Edisi 4.* : Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadad, M., 2004, "*Fungsi Intermediasi Dalam Mendorong Sektor Riil*", Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan, Desember.
- Hartono M, Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPF.
- Haruman, T., 2008, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak.
- Jensen, M. C., and Meckling, W.H., 1976, *Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*, *Journal of Financial Economics*, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360. Available from: <http://papers.ssrn.com>.

- Midiastuty, Pratana P., dan Mas'ud Machfoedz, 2003, *Analisis Hubungan Mekanisme Corporate Governance dan Indikasi Manajemen Laba*, Artikel yang Dipresentasikan pada Simposium Nasional Akuntansi 6 Surabaya tanggal 16-17 Oktober 2003.
- Navissi, F., and Naiker, Vic., 2006, *Institutional ownership and Corporate Value*. *Journal of Managerial Finance*, Vol. 32, No.1, pp.247-256.
- Oktapiyani, D., 2009, *Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Likuiditas Perbankan Nasional*. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
- Putri, I. F., dan Nasir, M., 2006, *Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan*, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.
- Rahayu, S. K., 2010, *Perpajakan Indonesia : Konsep & Aspek Formal*, Bandung: Graha Ilmu.
- Rivai, V., 2006, *Manajemen Sumber Daya Manusia untuk Perusahaan: dari Teori Ke Praktik Edisi Pertama*. Penerbit PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Sembiring, E.R., 2003, *Pengaruh karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Tanggungjawab sosial: Study Empiris Pad perusahaan Yang Tercatat (Go – Public) di Bursa Efek Jakarta*. Tesis. Semarang: Program Studi Magister Sains Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Simanjuntak, P. J., 2005, *Manajemen dan Evaluasi Kinerja*. Jakarta: FE UI.
- Lastanti, S. H., 2004, “*Hubungan Struktur Corporate Governance dengan Kinerja Perusahaan dan Reaksi Pasar*”. Konferensi Nasional Akuntansi: Peran Akuntan dalam Membangun Good Corporate Governance.

- Sudarma, M., 2003. *Pengaruh Struktur Kepemilikan saham, Faktor Intern, Faktor Ekstern terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. Disertasi program Pasca sarjana Universitas Brawijaya Malang.
- Tandelilin, E., dan Wilberforce, T., 2000, *Can Debt and Dividend Policies Substitute Insider Ownership in Controlling Equity Agency Conflict?*, pp. 157-167.
- Tarjo, 2008, *Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital*. Simposium Nasioanal Akuntansi XI, Pontianak.
- Wahyudi, U., dan Pawestri, Prasetyaning H., 2006, *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening*, Simposium Nasional Akuntansi 9.KAKPM 17.
- Wening, K., 2009, *Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*.  
<http://hana.wordpress.com/2009/05/17/pengaruh-kepemilikan-institusional-terhadap-kinerja-keuangan-perusahaan/>, diakses tanggal 30 Desember 2009.
- Wibowo, 2008, *Manajemen Kinerja*, Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Widarjono , A., 2005, *Ekonometrika Teori dan Aplikasi.*, Yogyakarta: Ekonisia.