

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Menurut hasil dari analisis serta pembahasan yang telah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan bahwa kepemilikan institusional keuangan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh investor institusional keuangan memihak pemegang saham mayoritas demi keuntungan pribadinya sehingga akan membuat nilai perusahaan menjadi menurun karena investor lain menjadi tidak tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Hasil penelitian yang kedua yaitu kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena kepemilikan saham oleh pihak manajemen di Indonesia jumlahnya masih kecil sehingga membuat pihak manajemen menjadi dikendalikan oleh pemegang saham mayoritas dimana keputusan yang diambil oleh manajemen sebenarnya merupakan keputusan yang diinginkan oleh pemegang saham mayoritas.

Hasil penelitian yang ketiga yaitu kepemilikan terkonsentrasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh kepemilikan terkonsentrasi di Indonesia cenderung merupakan perusahaan keluarga sehingga kebanyakan investor telah memahami bahwa perusahaan di Indonesia pasti memiliki kepemilikan terkonsentrasi yang membentuk konglomerasi. Kepemilikan terkonsentrasi sudah tidak akan mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi. Hasil penelitian yang keempat yaitu *multiple large shareholder structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan dengan adanya MLSS bisa mencegah pihak manajemen dan pemegang saham terbesar ketika ingin mengambil keuntungan pribadi serta dapat mengurangi terjadinya konflik antara pemegang saham minoritas dengan pemegang saham terbesar/mayoritas.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan-keterbatasan yang ada dalam melakukan penelitian ini, antara lain:

1. Pengukuran variabel kepemilikan manajerial tidak menelaah hingga silsilah keluarga perusahaan, sehingga terdapat kemungkinan bahwa pihak manajemen di dalam perusahaan juga merupakan pemilik atau *owner* dari perusahaan tersebut.
2. Penelitian ini hanya menggunakan satu pengukuran pada nilai perusahaan yaitu *tobin's Q*, sehingga tidak dapat membandingkan hasilnya dengan hasil dari pengukuran lain misalnya *price earning ratio* atau *price book value*.

5.3 Saran

Menurut hasil penelitian dan keterbatasan-keterbatasan yang ada maka disusun beberapa saran yang bisa dipertimbangkan apabila penelitian selanjutnya ingin melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik ini, yaitu:

1. Dalam melakukan pengukuran variabel kepemilikan manajerial, peneliti selanjutnya dapat mencari informasi mengenai silsilah keluarga pendiri perusahaan untuk mengetahui apakah pihak manajemen di dalam perusahaan benar-benar orang umum yang dipekerjakan untuk menjadi manajemen perusahaan atau merupakan bagian dari keluarga/pendiri perusahaan.
2. Dapat menambahkan pengukuran lain pada variabel nilai perusahaan misalnya *price earning ratio* atau *price book value*, agar dapat membandingkan hasilnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abukosim, A., Mukhtaruddin, M., Ferina, I. S., & Nurcahaya, C. (2014). Ownership Structure And Firm Values: Empirical Study On Indonesia Manufacturing Listed Companies. *Journal of Arts, Science & Commerce*, 5(4), 1–14.
- Adri, F. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal, Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Property dan Real Estate). *JOM FEKON*, 1(2), 1–15.
- Aji, S. B. (2017). Dampak Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan : Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEI Tahun 2010-2014. *WAHANA*, 20(2), 1–19.
- Aluchna, M., & Kaminski, B. (2017). Ownership structure and company performance : a panel study from Poland. *Baltic Journal of Management*, 12(4), 485–502. <https://doi.org/10.1108/BJM-01-2017-0025>
- Aprilini, N., Agusti, R., & Natariasari, R. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JOM FEKON*, 1(2), 1–15.
- Ariesanti, R., & Soegiarto, D. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012-2015). *Buletin Ekonomi*, 16(1), 43–52.
- Attig, N., Ghoual, S. EL, & Guedhami, O. (2009). Do multiple large shareholders play a corporate governance role? evidence from east asia. *The Journal of Financial Research*, 32(4), 395–422.
- Bennedsen, M., & Wolfenzon, D. (2000). The balance of power in closely held corporations. *Journal of Financial Economics*, 58, 113–139. [https://doi.org/10.1016/s0304-405x\(00\)00068-4](https://doi.org/10.1016/s0304-405x(00)00068-4)
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory : An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57–74.
- Fanani, Z., & Hendrick, Y. (2016). Struktur Kepemilikan dan Nilai perusahaan. *Iqtishadia*, 9(1), 99–122.
- Febriana, E. (2016). Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadiprajitno, P. B. (2013). Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagenan di Indonesia (Studi Empirik pada Perusahaan di BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 9(2), 97–127.
- Hamdiah, C. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 1–9.

- Hamzah, A. H., & Zulkafli, A. H. (2014). Multiple Shareholder Structure (MSS) and Corporate Financial Policy. *Journal of Financial and Bank Management*, 2(1), 107–134.
- Haryono, S. A., Fitriany, F., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–140.
- Hastriyana, A., & Taqwa, S. (2019). Pengaruh multiple large shareholder terhadap nilai perusahaan: studi empiris pada perusahaan property dan real estate terdaftar di bursa efek indonesia. 1(3), 1080–1095.
- Helmayuita, N., & Sari, V. (2013). Pengaruh Manajemen Laba Dan Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal WRA*, 1(1), 111–128.
- Hermanto, W., Kamaliah, K., & Rasuli, R. (2018). The Influence Of Ownership Structure On The Firm Value With Earnings Management As The Mediating Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange For The Period Of 2011-2016). *Procuratio*, 6(1), 54–65.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Journal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Khamis, R., Hamdan, A. M., & Elali, W. (2015). The Relationship between Ownership Structure Dimensions and Corporate Performance : Evidence from Bahrain. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 9(4), 38–56. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v9i4.4>
- Lestari, L. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB)*, 2, 293–306.
- Lestari, N. P., & Juliarto, A. (2017). Pengaruh Dimensi Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1–10.
- Lin, Y. R., & Fu, X. M. (2017). Does institutional ownership influence firm performance? Evidence from China. *International Review of Economics and Finance*, 49, 17–57.
- Maury, B., & Pajuste, A. (2005). Multiple large shareholders and firm value. *Journal of Banking and Finance*, 29, 1813–1834. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2004.07.002>
- Mutamimah, M. (2009). Tunneling Atau Value Added Dalam Merger Dan Akuisisi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 2(2), 161–182.
- Novianto, A., & Iramani, R. (2015). Pengaruh Keputusan Keuangan, Struktur Kepemilikan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Go Public. *Journal of Business and Banking*, 5(1), 65–82. <https://doi.org/10.14414/jbb.v5i1.380>

- Pertiwi, T. K., & Pratama, F. M. I. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 14(2), 118–127. <https://doi.org/10.9744/jmk.14.2.118-127>
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Radiawati, R. (n.d.). Soal Kasus Bumi Plc, Samin Tan Dituduh Bela Bakrie. Retrieved from 2012 website: <https://www.merdeka.com/uang/soal-kasus-bumi-plc-samin-tan-dituduh-bela-bakrie.html>
- Rahma, A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Priode 2009-2012). *Jurnal Bisnis Strategi*, 23(2), 45–69.
- Sujoko, S., & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham , Leverage , Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1–12. Retrieved from <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj/article/view/703>
- Tommy, P. (2010). Konsentrasi Kepemilikan Saham, Risiko Perusahaan, Likuiditas Saham, Arus Kas, Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 14, 641–651.
- Utama, C. A., Utama, S., & Amarullah, F. (2017). Corporate governance and ownership structure : Indonesia evidence. *Corporate Governance*, 17(2), 165–191. <https://doi.org/10.1108/CG-12-2015-0171>
- Wiranata, A. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Real Estate dan Properti Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *JOM Fekon*, 4(2), 2436–2451.
- Zulvina, D. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *JOM FEKON*, 4(1), 2878–2892.