

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan tentang Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial, Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Go Public Periode 2006-2010 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Jumlah komisaris perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Jumlah komisaris perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan, sedangkan kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, jumlah komisaris perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, tetapi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

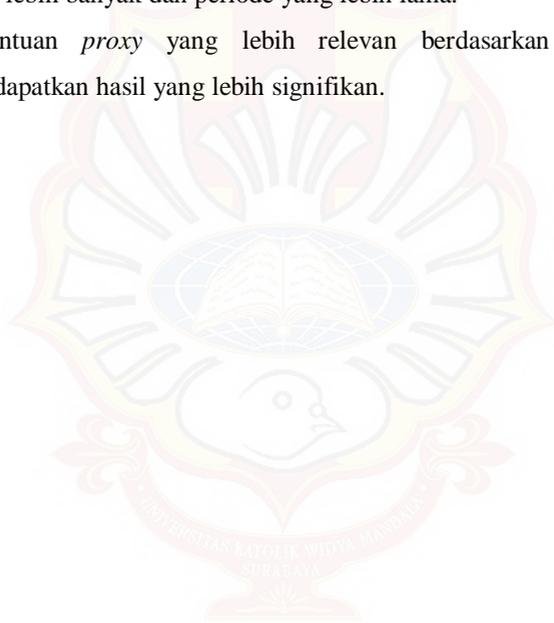
5.2 Keterbatasan

1. Penggunaan *proxy* yang kurang tepat sehingga membuat variabel-variabel eksogen hanya mampu menjelaskan variabel endogen dengan nilai yang kecil.

2. Sampel penelitian ini relatif sedikit, di mana hanya 13 perusahaan dengan periode penelitian 5 tahun.

5.3 Saran

1. Penelitian yang akan datang diharapkan dapat menggunakan variabel-variabel yang dapat digunakan sebagai proxy dari nilai perusahaan, seperti *Tobin's Q*.
2. Penelitian yang akan datang diharapkan menggunakan jumlah sampel yang lebih banyak dan periode yang lebih lama.
3. Penentuan *proxy* yang lebih relevan berdasarkan teori agar mendapatkan hasil yang lebih signifikan.



DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Alipour, Mehrdad dan Hossein Amjadi. 2011. The Effect of Ownership Structure on Corporate Performance of Listed Companies in Tehran Stock Exchange: An Empirical Evidence of Iran. Iran: *International Journal of Business and Social Science*, Volume 2, Nomor 13.
- Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan yang Diukur dengan Economic Value Added (EVA) dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham. *Referensi Jurnal-Skripsi Ekonomi 2005-2011*. JurnalSkripsi.com.
- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1. Universitas Kristen Petra Surabaya.
- Elqorni, Ahmad. 2009. Mengenal Teori Keagenan. *The Management Lecture Resume: Ringkasan Teori, Artikel, Resensi, Motivasi, Kisah Sukses*.
- Ermayanti, Dwi. 2009. Kinerja Keuangan Perusahaan.
- Hakim, Rahman. 2006. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode EVA, ROA, dan Pengaruhnya terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia*, Yogyakarta.
- Hasnawati, Sri. 2005. Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *JAAI* Vol. 9, No. 2, Hal. 117-126. Universitas Lampung.
- Hendra, Mohamad. 2009. Return on Asset (ROA). Universitas Gunadarma. Blog Komunitas Pasar Modal.
- Indahningrum, Rizka Putri dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, Hal. 189-207. STIE Trisakti.
- Kartikawati, Wening. 2009. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Hana3's Weblog.

- Latumeten, Erick. 2010. Pengertian Kepemilikan. Ericklatumeten's Blog.
- Lu, Chilin, dkk. 2007. Ownership Structure, Information Disclosure and Corporate Value: An Empirical Analysis of Taiwan Companies. Melbourne, Australia: *Proceedings of the 13th Asia Pacific Management Conference*.
- Muhidin, Sambas Ali dan Maman Abdurahman. 2007. Analisis Korelasi, Regresi, dan Jalur dalam Penelitian. Bandung: Pusaka Setia.
- Nasution, Marihot dan Doddy Setiawan. 2007. Pengaruh Corporate Governance terhadap Manajemen Laba di Industri Perbankan Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi X*. Universitas Sebelas Maret, Surakarta.
- Prawati, Levana Dhia. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Risiko terhadap Kinerja Perusahaan dengan Lingkungan sebagai Variabel Pemoderasi. Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Rustendi, Tedi dan Farid Jimmi. 2008. Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur (Survey pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol. 3, No. 1. Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
- Sucipto. 2003. Penilaian Kinerja Keuangan. Sumatera Utara: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara. *Digitized by USU digital library*.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 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*, Vol. 9, No. 1, Hal. 41-48. Universitas 17 Agustus Surabaya.
- Suranta, Eddy dan Pratana Puspa Mdiastuty. 2003. Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan dan Investasi dengan Model Persamaan Linear Simultan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 6, No. 1, Hal. 54-68. Universitas Bengkulu.
- Susanti, Angraheni Niken dkk. 2010. Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Simposium*

Nasional Keuangan I: Penguatan Good Governance dalam Akselerasi Pertumbuhan Perekonomian Pasca Krisis. Universitas Sebelas Maret Surakarta.

- Susanti, Rika. 2010. Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public yang Listed Tahun 2005-2008). *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Syafruddin, Muchamad. 2006. Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan pada Kinerja: Faktor Ketidakpastian Lingkungan. *JAAI*, Vol. 10, No. 1, Hal. 85-99. Universitas Diponegoro.
- Wahyudi, Untung dan Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan, terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akutansi 9 Padang*, 23-26 Agustus.
- Widarjono, Agus. 2007. *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia.
- Widyastuti, Tri. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan terhadap Manajemen Laba: Studi pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Maksi*, Vol. 9, No. 1, Hal. 30-41. Universitas Pancasila Jakarta.
- Yermack, David. 1996. Higher Market Valuation of Companies with A Small Board of Directors. *Journal of Financial Economics* 40, Hal. 185-211.