

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan pada pengujian hipotesis dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa strategi diversifikasi yang diukur dengan menggunakan metode *Herfindahl* terbukti berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Strategi diversifikasi perusahaan menyebabkan naik atau turunnya kinerja perusahaan, artinya strategi diversifikasi berdampak pada kinerja perusahaan. Kepemilikan manajerial tidak terbukti memiliki dampak terhadap kinerja perusahaan, artinya dengan kepemilikan manajerial yang tinggi dapat menurunkan kinerja perusahaan karena kepemilikan saham manajer dapat mengambil tindakan dan membuat keputusan bagi perusahaan atas saham yang dimilikinya.

Struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja perusahaan. Pengaruh moderasi struktur modal adalah negatif, artinya tinggi rendahnya tingkat diversifikasi perusahaan tidak berdampak pada kinerja perusahaan. Jika dilihat dari data menunjukkan bahwa kenaikan atau penurunan tingkat diversifikasi tidak selalu diikuti dengan kenaikan atau penurunan penggunaan hutang. Struktur modal memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan. Kepemilikan saham yang tinggi membuat manajer dapat mengambil keputusan bagi perusahaan dan akan mempengaruhi kinerja

perusahaan, baik keputusan mengenai pendanaan ataupun yang lainnya.

5.2. Keterbatasan Penelitian

1. Hasil uji autokorelasi menyatakan bahwa ada terjadinya autokorelasi pada model persamaan (1) dan persamaan (2). Autokorelasi dapat terjadi dikarenakan adanya variabel penting lainnya yang belum dimasukkan dalam penelitian ini yang masih perlu diteliti.
2. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017.

5.3. Saran

Berdasarkan pada temuan penelitian, maka saran yang diajukan adalah sebagai berikut:

1. Saran untuk penelitian selanjutnya agar lebih memperhatikan dalam pemilihan variabel penting seperti kompensasi direksi, karakteristik perusahaan dan struktur kepemilikan serta peneliti lebih memperhatikan dalam pembuatan model persamaan baik linier maupun non-linier.
2. Peneliti hanya menggunakan periode penelitian selama 4 tahun. Peneliti selanjutnya diharapkan memperpanjang waktu penelitiannya sehingga dapat melihat kecenderungan strategi diversifikasi dan kepemilikan manajerial dalam perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisjah, Siti. 2012. *Strategi Diversifikasi Korporat: Penciptaan Nilai Perusahaan*. Malang: UB Press.
- Anderson , S.P., dan de Palma, A (1992). *Discrete Choice Theory of Product Differentiation*. MIT Press, Cambridge.
- Antari dan Dana. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana Vol 2, No 3*.
- Bushman, R., Chen, Q., Engel & Smith. 2009. Financial Accounting Information, Organizational Complexity, and Corporate Governance Systems. *Journal of Accounting and Economics*, 37, Hal. 167-201
- Choe, Kwangseek, David Booth, Michael Hu. 1997. Production Competence and Its Impact on Business Performance. *Journal of Manufacturing Systems*, 16(6), 409-421.
- David, R. Fred. 2011. *Manajemen Strategis, Konsep*. Edisi 12. Terjemahan Dono Sunardi. Jakarta: Salemba Empat.
- Fachrudin, Khaira Amalia,. 2011, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agensi Cost Terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*.
- Ferdinand A., 2006, *Structural Equation Modeling Dalam Penelitian Manajemen: Aplikasi Model-model Rumit dalam penelitian untuk Tesis Magister and Disertasi Doktor*. Fakultas Ekonomi Undip Semarang.
- Galvan, Antonio., Pindado, Julio dan de la Torre, Chabela. 2007. *Diversification: Value Ceating or Value Destroying Strategy? Evidence from Using Panel Data*, Documento de Trabajo 04/2007.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, Edisi 8, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harto, P., 2005, Kebijakan Diversifikasi Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Kinerja: Studi Empiris pada Perusahaan Publik di Indonesia, *Simposium Nasional Akuntansi VII*, Solo, September: 297-307.
- Hitt, Michael A., Ireland, R. Duane, dan Hoskisson, Robert E. 2001. *Manajemen Strategis: Daya Saing dan Globalisasi, Konsep*. Edisi 1, Hal. 253. Jakarta: Salemba Empat.
- Hitt, Michael, Lazlo Tihanyi, Toyah Miller, dan Brian Conelly. (2006). International Diversification: Antecedents, Outcomes, and Moderators. *Journal of Management*, 32(6), 831-867.
- Ihtiari, S., dan C. D. Djakman, 2013, Analisis Pengaruh Tingkat Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2009. Universitas Indonesia Jurnal, Hal. 1-20.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2015, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Jensen, M. C., dan W. H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Volume 3, No. 4, Hal. 305-360.
- Jensen, Michael C., 1986, Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *Journal of American Economic Review*.
- Langfield, K., & Smith. 1997. Management Control Systems and Strategy: A Critical Review. *Accounting, Organizations and Society*, 22, 2, 207-232.
- Kurniasari, Anis. 2011. Pengaruh Diversifikasi Korporat terhadap Kinerja Perusahaan dengan Moderasi Kepemilikan Manajerial.

Skripsi. Fakultas Ekonomi: Universitas Diponegoro, Semarang.

- Kurniasari, A. E., 2014, Pengaruh Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan yang Dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial. Universitas Dian Nuswantoro Jurnal, Hal. 1-9.
- McCullough, Kathleen A. 2002. *Implications of Corporate Diversification and Focus Strategis*, Risk Theory Seminar, <http://www.aria.org>, Pg 1-24.
- Meggison, William. L., 1997, Corporate Finance Theory. United States: addison-Wesley Education Publishers Inc.
- Modigliani, Fraco & Miller, Merton H., 1958, The Cost of Capital, Corporation and The Theory of Investment. *The American Economic Review*. Vol. 48, No. 3, pp. 261-297
- Mohindru., Aparna, Chander dan Subbash. 2007. Nature and Extent of Diversification: A Comparative Study of MNCs and Domestic Companies in India. *South Asian journal of Management*.
- Myers, Stewart C., and Majluf, N. S., 1984, Corporate Financing and Investment Decisions when Firm have Information that Investors do not have. *Journal of Financing Economics*.
- Pratheepkanth, Puwanenthiren. 2010, Capital Structure and Financial performance: Evidence From Selected Business Companies in Colombo Stock Exchange Sri Lanka. *Journal of Arts, Science, and Commerce*.
- Purwitasari, Elisa dan Aditya Septiani. 2013. Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro* 2(3), pp: 1-11.
- Rockmore, B. Wayne dan Foard F. Jones. 1996. Business Investment Strategy and Firm Performance: A Comparative Examination of Accounting and Market-Based Measures. *Managerial Finance*, 22(8), 44-56.

- Ross, Stephen A., 1977, The Determination of Financial Structure: The Incentive-signalling Approach., *The Bell Journal of Economic*.
- Sabrina, Anindhita Ira. 2010. “Pengaruh *Corporate Governance* dan Struktur Kepemilikan Terhadap kinerja Perusahaan.” Skripsi Program Sarjana Universitas Diponegoro.
- Satoto, Shinta Heru. 2009. “Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No. 2, h. 280-287.
- Sheisarvian, Revi Mareta., Sudjana, Nengah., dan Saifi, Muhammad. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Administrasi Bisnis* 22(1).
- Shleifer, A. & R.W. Vishny., 1997, A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance*.
- Siallagan, Hamonangan dan Machfoedz, Mas’udz, 2006, “Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”, Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.
- Sujono dan Soebiantoro, 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Fakultas Ekonomi: Universitas Petra.
- Sulastris, Uli. 2014. Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Universitas Negeri Surabaya (online)*.
- Uchida, Konari., 2006, Agency costs of Debt and The Relationship Between firm Performance and Managerial Ownership: Evidence From Japan. *Journal of Economic Literature*.
- Warap Sari, Fitriana. 2015, Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Pemoderasi. *E-jurnal Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STESIA) Vol 4, No 8*.

- Wiryani, Dewa Ayu Sri S. P., dan Mertha, I Made. 2016, Kepemilikan Manajerial sebagai pemoderasi pengaruh Diversifikasi Operasional pada Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.15.3. Juni : 2134-2160
- Wisnuwardhana, A., dan V. Diyanty, 2015, Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan dengan Moderasi Efektivitas Pengawasan Dewan Komisaris. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan, September: 1-191-22.
- Yuliani, Zain, Djumilah, Sudarma, Made, dan Solimun. 2012. "Diversification, Investment Opportunity Set, Environmental Dynamics and Firm Value (Empirical Study of Manufacturing Sectors in Indonesia Stock Exchange)". *IOSR Journal of Business and Management*. ISSN: 2278-487X. Volume 6, Issue 4 (Nov. - Dec. 2012), PP 01-15