

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil pengujian terhadap model regresi pada penelitian ini, maka dapat diambil kesimpulan yaitu:

1. Penelitian pengaruh struktur kepemilikan yang terdiri dari kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan kepemilikan keluarga memiliki pengaruh secara negatif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q yang disebabkan kurangnya efektifnya pengawasan pemegang saham terhadap perusahaan, namun kepemilikan manajerial mempengaruhi secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara keseluruhan pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan ditolak (H1 ditolak).
2. Penelitian pengaruh dewan komisaris yang terdiri dari ukuran dewan komisaris independen, kompetensi dewan komisaris dan jumlah rapat dewan komisaris berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan keberadaan dewan komisaris independen hanya sebagai formalitas/persyaratan sehingga pengawasan yang dilakukan oleh dewan komisaris yang tidak efektif. Secara keseluruhan hipotesis dewan komisaris terhadap nilai perusahaan ditolak (H2 ditolak).

#### **5.2. Keterbatasan**

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang dapat menghambat proses penelitian yaitu:

1. Pada penelitian ini, banyak perusahaan tidak menjelaskan data yang lebih detail mengenai informasi kepemilikan keluarga sehingga pemilihan perusahaan yang memiliki kepemilikan keluarga sangat sulit.
2. Sampel perusahaan manufaktur yang diteliti memiliki beberapa jenis sektor yang memiliki karakteristik berbeda sehingga hasil penelitian tidak bisa digeneralisir menurut tipe perusahaan.

3. Analisis data mengenai pengujian heterokedastisitas pada penelitian ini hanya menggunakan grafik scatterplot.

### **5.3. Saran Penelitian Selanjutnya**

Berdasarkan keterbatasan yang dapat menghambat penelitian, terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya diantaranya:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan pengukuran lain seperti kebijakan deviden, rasio kinerja keuangan, komite audit dan latar belakang pendidikan sesuai dengan perusahaan yang dipimpin.
2. Penelitian berikutnya diharapkan dapat menggunakan sampel perusahaan yang lebih spesifik dan periode pengamatan yang lebih lama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Z., dan Kusumastuti, R. (2018) Ownership and Management Structure: Company Value in Indonesia. *International Journal of Information, Business, and Management, Vol 10 No 3*; 119-125.
- Abukosim, Mukhtaruddin, Ferina, I.S., dan Nurcahaya, C. (2014) Ownership Structure and Firm Values: Empirical Study on Indonesia Manufacturing Listed Companies. *Journal of Art, Science & Commerce*.
- Adnantara, K.F.(2013) Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi Vol 18 No 2*.
- Alfinur (2016) Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi Vol 12 No 1*; 44-50.
- Anita, A. dan Yulianto, A.(2016) Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal Vol 5 No 1*.
- Astuti, A.D., Rahman, A., dan Sudarno (2015) Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Perusahaan dengan Agency Cost sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Dinamika Akuntansi Vol 7 No 2*; 98-108.
- Astuti, A.P., dan Muna, A. (2017) Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Efektivitas Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 tahun 2012-2013. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi Vol 3 No 1*;17-28.
- Dewi, A.S.M. dan Wirajaya, A. (2013) Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-journal Akuntansi Universitas Udayana*; 358-372.
- Dewi, I. R., Handayani, S.R., dan Nuzula, N.F., (2014) Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis (JAB) Vol. 17*.
- Dewi, L.C., dan Nugrahanti, Y.W. (2014) Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Bussiness and Economics Vol 18 No 1*; 64-80.
- Dipanusa, B.A. (2013) *Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kualitas Laba*. (Disertasi Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia, Bandung, Indonesia) Diambil dari <http://e-journal.uajy.ac.id/11095/2/1MM02144.pdf>.
- Fahdiansyah, R., Qudsi, J., dan Bachtiar, A. (2018) Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Varian Vol 1 No 2*.

- Ghozali, I. (2016). Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 23 (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartanto, I. (2014) Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Keluarga terhadap Nilai Perusahaan pada Badan Usaha Sektor Manufaktur di BEI tahun 2011-2012. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol 3 No 2*.
- Haryono, S. A., Fitriany dan Fatimah, E. (2015) Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Makalah Simposium Nasional XVIII Medan*; Universitas Sumatra Utara, Medan.
- Hasnawati, S., dan Sawir, A. (2015) Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol 17 No 1*; 65-75.
- Hastuti, T. (2017) Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Vol 4 No 2*; 1-7.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H. (1976) Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics Vol 3 No 4*; 305-360.
- Jindal, V., dan Jaiswall. M., (2015) Board Diversity and Firm Performance Influence by Ownership Concertation. *Evidence from India (765)*; 1-21.
- Komite Nasional Kebijakan Governance.(2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Didapat dari [http://www.ecgi.org/codes/documents/indonesia\\_cg\\_2006\\_id.pdf](http://www.ecgi.org/codes/documents/indonesia_cg_2006_id.pdf)
- Kusumastuti, S., Supatmi, dan Sastra, P. (2007) Pengaruh Board Diversity terhadap Nilai Perusahaan dalam Prespektif Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi Vol 9 No 2*.
- Lestari, L. (2017) Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Vol 2* ; 293-306.
- Lukviarman, N., (2016) *Corporate Governance*. Solo: Era Adicitra Intermedia.
- Mahartma, A. S., dan Wirajaya, A. (2013) Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 358-372.
- Mahtova, A., Perdana, H.D., dan Rahmawati, I.P. (2017) Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Good Corporate Governance terhadap Kualitas Laba dan Kinerja Perusahaan. *Soedirman Accounting Review Vol 2 No. 1*.

- Makhdalena (2018) Pengaruh Ownership Structure dan Corporate Performance terhadap Firm Value. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Vol. 20. No. 3*; 338-412.
- Muawanah, U., (2014) Corporate Governance dan Kepemilikan Keluarga. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma JAMAL Vol 5 No 2*; 170-344.
- Munir, M., Sevia, E. dan Mahmudah, A., (2014) Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Implementasi CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam Vol 10 No 1*.
- Nuraina, E. (2012) Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akruar Vol 4 No 1*; 51-70.
- Octosiva, F., Theresia, M., dan Hidayat, A.A. (2018) Pengaruh Independensi, Kompetensi, dan Partisipasi Dewan Komisaris terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Studi Akuntansi & Keuangan Indonesia Vol 1 No 2*; 210-231.
- Prasetyorini, B.F. (2013) Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol 1 No 1*;183-196.
- Pukthuanthong, K., Walker, T.J., dan Thiengtham, D.N. (2013) Does family ownership create or destroy value: evidence from canada. *International Journal of Managerial Finance Vol 9 No 1*; 13-48.
- Putra, R.N.A (2016) The Effect of Board Governance on Firm Size. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi E-ISSN 2503-2968*; 87-108.
- Putri, C.D. (2013) Pengaruh Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dalam Sustainability Report. *Jurnal Akuntansi Vol 1. No 3*.
- Rahayu, S. dan Nugroho, S.(2014) Pengaruh Komposisi dan Pendidikan Dewan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dalam Pelaksanaan Good Corporate Governance pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol 12 No 4*.
- Riadi, M. (2017). *Pengertian, Jenis, dan Pengukuran Nilai Perusahaan*. Didapat dari <https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html>, 19 Maret 2019, pukul 21:20 WIB
- Roma, D., (2012) *Pengaruh Kompetensi Dewan Komisaris, Proporsi Dewan Komisaris Independen, dan Frekuensi Rapat Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan*. (Disertasi, Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Satya Wacana, Salatiga, Indonesia). Diambil dari [http://repository.uksw.edu/bitstream/123456789/2647/1/T1\\_232008213\\_Abtract.pdf](http://repository.uksw.edu/bitstream/123456789/2647/1/T1_232008213_Abtract.pdf)

- Sanjaya, E. (2019) *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening*. (Disertasi Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Surabaya, Indonesia) Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17046/>
- Santi, K.M., Makdhalena, dan Riadi R.M. (2018) Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Listing di BEI Sektor Manufaktur Periode 2013-2015. *Jurnal Online Mahasiswa Vol 5 No 1*.
- Sari, S., Kuncoro, E., dan Sarjono, H. (2014) The Impact of Board Structure to Roles of Board of Commisioners in Implementing Good Corporate Governance at Indonesian State-Owned Enterprises. *International Journal of Economics and Management Engineering Vol 8 No 5*; 266-275.
- Smithers, A. dan Wright, S (2007) *Valluing Wall Street*, McGraw Hill.
- Sujoko dan Soebiantoro, U.(2007) Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol 9 No 1*;41-48.
- Sukirni, D. (2012) Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal (AAJ) 1 No 2*.
- Tambunan, M. C. S., Saifii, M., dan Hidayat, R. R. (2017) Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol 53 No 1*.
- Thesman, C. dan Juniarti (2014) Pengaruh Family Control terhadap Probabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Pertanian. *Jurnal Bussiness Accounting Review Vol 2, No 1*; 190-199.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas, Sekretariat Negara Republik Indonesia, Jakarta.
- Velnampy, T. (2013). Corporate Governance and Firm Performance: A Study of Sri Lankan Manufacturing Companies. *Journal of Economics and Sustainable Development Vol. 4 (3)*; 228-235.
- Wardani, D.K., dan Hermuningsih, S. (2011) Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis Vol 15 No 12*; 27-36.
- Waryanto, (2010) *Pengaruh Karakteristik Good Corporate Governance terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility*. (Disertasi, Program Prasarjana Universitas Diponegoro, Semarang , Indonesia) Diambil dari [http://eprints.undip.ac.id/22555/1/SKRIPSI\\_WARYANTO.pdf](http://eprints.undip.ac.id/22555/1/SKRIPSI_WARYANTO.pdf)

- Wibowo, V.A.S. (2018) *Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan dengan Pengungkapan Lingkungan sebagai Variabel Intervening*. (Disertasi Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Surabaya, Indonesia) Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/16941/>.
- Wirawan, B. dan Diyanty, V. (2014) Kepemilikan Keluarga, Hubungan Politik dan Family Aligned Board terhadap Implementasi Tata Kelola Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia Vol 18 No 2*; 139-155.
- Yogiswari, N.L.P. dan Badera, I.D.N.(2019) Pengaruh Board Diversity pada Nilai Perusahaan dalam Perspektif Corporate Governance. *E-journal akuntansi Universitas Udayana Vol 26 No 3*; 2070-2097.
- Yunitasari, D. (2014) *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Agency Cost terhadap Kebijakan Hutang pada sektor otomotif yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012*. (Disertasi, Program Prasarjana Universitas Widyatama Bandung, Bandung, Indonesia) Didapat dari <https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/123456789/4625>.
- Zulvina, D. (2017) Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Online Mahasiswa Vol 4 No 1*.