

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pembahasan yang telah disampaikan sebelumnya, kesimpulan yang dapat diambil adalah penelitian ini memberikan bukti bahwa struktur piramida berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menunjukkan bahwa struktur piramida dapat berguna dalam pengambilan keputusan investor.

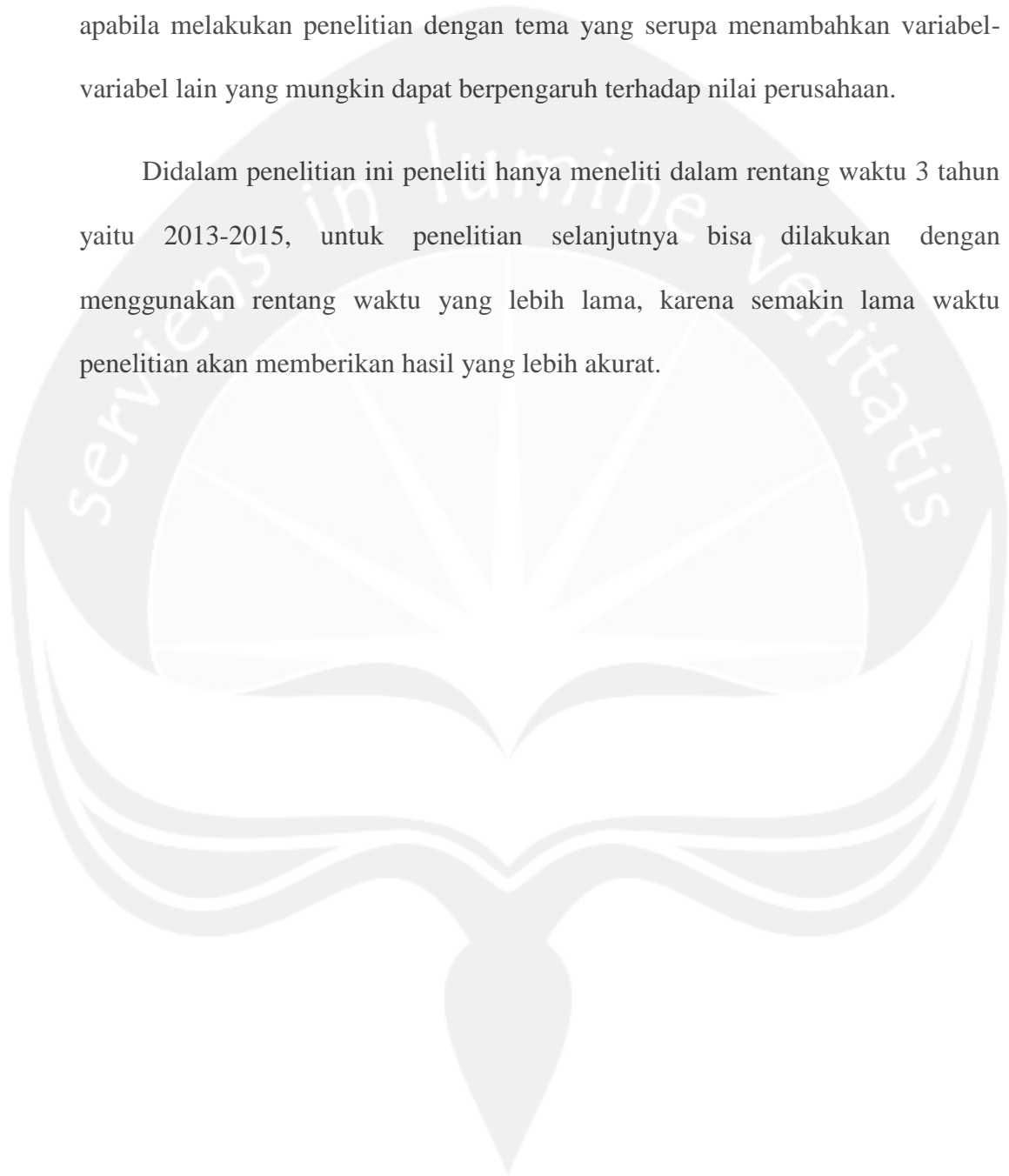
#### **5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran**

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah peneliti memasukan pemerintah sebagai pemegang saham pengendali. Alangkah lebih baik pada penelitian berikutnya, pemegang saham pengendali pemerintah tidak dimasukan karena ketika pemerintah sebagai pemegang saham pengendali, pemerintah tidak akan melakukan ekspropriasi. Tujuan pemerintah mengendalikan perusahaan relatif berbeda dari tujuan pemegang saham pengendali lainnya. Umumnya pemerintah mengendalikan perusahaan untuk tujuan peningkatan kesejahteraan masyarakat dan tujuan politik (Shleifer dan Vishny, 1994).

Berdasarkan hasil koefisien determinasi sebesar 12,8% maka 87,2% nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel diluar penelitian. Hal ini mengindikasikan

bahwa masih terdapat banyak variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan selain struktur piramida. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah ada baiknya apabila melakukan penelitian dengan tema yang serupa menambahkan variabel-variabel lain yang mungkin dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Didalam penelitian ini peneliti hanya meneliti dalam rentang waktu 3 tahun yaitu 2013-2015, untuk penelitian selanjutnya bisa dilakukan dengan menggunakan rentang waktu yang lebih lama, karena semakin lama waktu penelitian akan memberikan hasil yang lebih akurat.



## DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, B., Nor, F.M., Law, S.Hook. (2007). *Pyramidal Structure, Firm Investment and Ultimat Owner: Empire - Building Motives*.
- Claessens, S., Lang, H.P., & Djankov, S. (2000). *The Separation of Ownership and Control in East Asian Corporation*. World Bank. Chinese University of Hongkong.
- Diyanti, V., Widyawanti, L., & Husnah, N. (2015). *Family Ownership and Company Performance: Evidence From Indonesia. Proceedings of the Asia Pasific Conference on Business and Social Sciences 2015, Kuala Lumpur*.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19* (Edisi 5). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 9). Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Husnan, S. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Edisi 4). Yogyakarta, Indonesia: UPP STIM YKPN.
- Jensen, Michael C. and William H. Meckling. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. Journal of Financial Economics, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360*.
- La Porta, R., De Silanes, F.L., Shleifier, A. (1999). *Corporate Ownership Around The World: National Bureau Of Economic Research*.
- Malan, I.N.B.B., Salamudin, Dr.Norhana.B., Ahmad, Dr.Noryati.B. (2012). *The Impact of Pyramid Structure Toward Corporate Value Among Malaysians Firm. IJMBS vol.2*.
- Malan, I.N.B., Salamudin, N., & Ahmad, N. (2013). *Ownership and Control Divergence On Firm Value. Indian Journal of Commerce & Management Studies*.
- Onasis, K. dan Robin. (2016). *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di BEI. Vol 20 nomor 1. Program Studi Manajemen Universitas Internasional. Batam*

Sanjaya, I Putu Sugiarta. (2010). *Efek entrenchment dan alignment pada manajemen laba*. Disertasi. Fakultas Ekonomika dan Binsis Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta.

Shleifer, A dan Robert W. Vishny. (1994). *Political and Firms*. Quarterly Journal of Economics 109 (4) : 995-1025.

Shleifer, A dan Robert W. Vishny. (1997). A Survey of Corporate Governance. *The Journal of Finance, Vol LII no 2*.

Siregar, Baldric. (2006). *Pemisahan Hak Aliran Kas dan Hak Aliran Kontrol dalam Struktur Kepemilikan Ultimat*. Disertasi. Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta.

Siregar, Baldric. (2008). *Ekspropriasi Pemegang Saham Minoritas dalam Struktur Kepemilikan Ultimat*. Simposium Nasional Akuntansi XI. Universitas Tanjungpura. Pontianak. Juli 2008. Juara 2.

Verne, R.M., Santos, R.L., & Postali, F.S. (2009). *Pyramidal Ownership Structures And Its Effect On Firm Value: The Case of Going Public Compaines In Brazil During 2004 to 2007*. Sao Paulo.



**LAMPIRAN**

**LAMPIRAN 1**  
**DAFTAR SAMPEL**

<b>No.</b>	<b>Nama Sampel</b>	<b>Kode Saham</b>
1.	Bank Rakyat Indonesia AGRO Niaga Tbk	AGRO
2.	Bank MNC Internasional Tbk	BABP
3.	Bank Capital Indonesia Tbk	BACA
4.	Bank Central Asia Tbk	BBCA
5.	Bank Mestika Dharma Tbk	BBMD
6.	Bank Negara Indonesia Persero Tbk	BBNI
7.	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	BBNP
8.	Bank Rakyat Indonesia Tbk	BBRI
9.	Bank Tabungan Negara Persero Tbk	BBTN
10.	Bank J Trust Indonesia Tbk	BCIC
11.	Bank Danamon Indonesia Tbk	BDMN
12.	Bank Pundi Indonesia Tbk	BEKS
13.	Bank Jabar Banten Tbk	BJBR
14.	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk	BJTM
15.	Bank QNB Indonesia Tbk	BKSW
16.	Bank Maspion Indonesia Tbk	BMAS
17.	Bank Mandiri Persero Tbk	BMRI
18.	Bank CIMB Niaga Tbk	BNGA
19.	Bank Maybank Indonesia Tbk	BNII
20.	Bank Permata Tbk	BNLI
21.	Bank Sinar Mas Tbk	BSIM
22.	Bank of India Indonesia Tbk	BSWD
23.	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	BTPN
24.	Bank Victoria International Tbk	BVIC
25.	Bank Artha Graha International Tbk	INPC
26.	Bank Mayapada International Tbk	MAYA
27.	Bank Windu Kentjana International Tbk	MCOR
28.	Bank Mega Tbk	MEGA
29.	Bank Artha Graha Tbk	NAGA
30.	Bank OCBC NISP Tbk	NISP
31.	Bank National Nobu Tbk	NOBU
32.	Bank Pan Indonesia Tbk	PNBN
33.	Bank Panin Syariah Tbk	PNBS
34.	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	SDRA
35.	Bank Agris Tbk	AGRS
36.	Bank Harda Internasional Tbk	BBHI
37.	Bank Yudha Bhakti Tbk	BBYB
38.	Bank Ina Perdana Tbk	BINA
39.	Bank Dinar Indonesia Tbk	DNAR

LAMPIRAN 2  
PERHITUNGAN VARIABEL

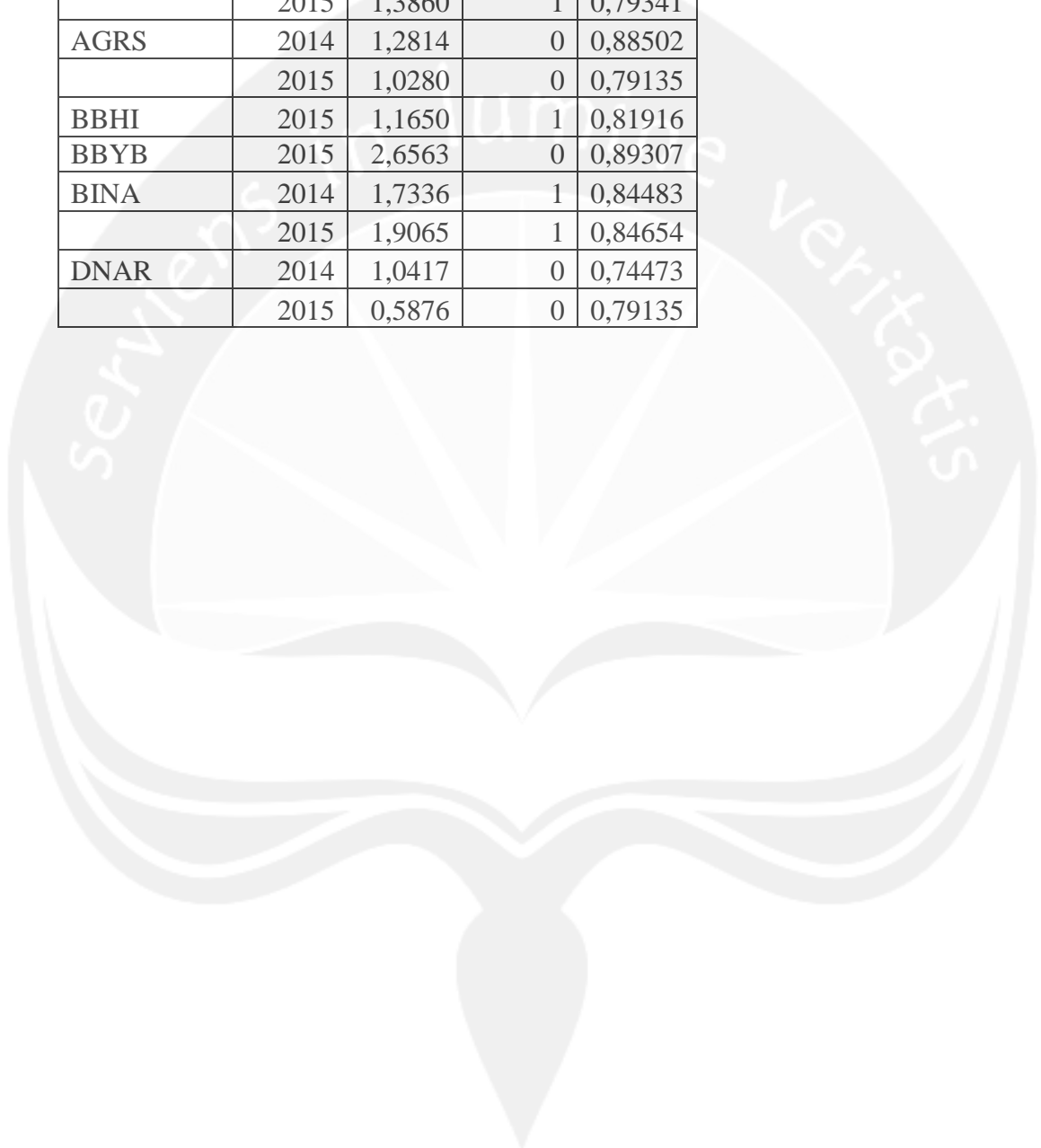
Kode Saham	Tahun	MBV	SP	LEV
AGRO	2013	1,0505	1	0,83667
	2014	0,8489	1	0,85842
	2015	0,8234	1	0,83832
BABP	2013	0,9552	1	0,90645
	2014	1,0228	1	0,86908
	2015	0,7839	1	0,85926
BACA	2013	0,6211	0	0,87304
	2014	0,6304	0	0,8947
	2015	1,2464	0	0,91336
BBCA	2013	3,7002	1	0,87111
	2014	4,1529	1	0,85895
	2015	3,6587	1	0,84921
BBMD	2013	3,3255	0	0,75593
	2014	3,0712	0	0,75469
	2015	2,8185	0	0,75968
BBNI	2013	1,5448	0	0,87668
	2014	1,8642	0	0,85352
	2015	1,1864	0	0,84577
BBNP	2013	0,9518	1	0,89461
	2014	1,3738	1	0,87981
	2015	1,0530	1	0,8612
BBRI	2013	3,7508	0	0,92385
	2014	4,7098	0	0,92391
	2015	2,4914	0	0,87122
BBTN	2013	0,7953	0	0,91189
	2014	1,0432	0	0,91557
	2015	0,9887	0	0,91933
BCIC	2013	1,0309	0	0,90566
	2014	1,3902	1	0,9196
	2015	1,4201	1	0,92429
BDMN	2013	1,1467	1	0,82874

<b>Kode Saham</b>	<b>Tahun</b>	<b>MBV</b>	<b>SP</b>	<b>LEV</b>
	2014	1,3136	1	0,83129
	2015	0,9521	1	0,8287
BEKS	2013	1,2584	1	0,92026
	2014	1,3525	1	0,92966
	2015	1,8348	1	0,94794
BJBR	2013	1,2845	0	0,90532
	2014	0,9992	0	0,90659
	2015	0,9437	0	0,91254
BJTM	2013	0,9782	0	0,82695
	2014	1,1355	0	0,84096
	2015	1,0355	0	0,85292
BKSW	2013	1,8316	1	0,86304
	2014	1,5741	1	0,89055
	2015	1,0476	1	0,90588
BMAS	2013	1,7229	1	0,84725
	2014	2,0145	1	0,86619
	2015	1,8165	1	0,84131
BMRI	2013	2,0629	0	0,87888
	2014	2,3980	0	0,87738
	2015	3,8446	0	0,93831
BNGA	2013	0,8906	1	0,88172
	2014	0,7356	1	0,87799
	2015	0,5199	1	0,87993
BNII	2013	1,5233	1	0,91171
	2014	0,9619	1	0,89778
	2015	0,7359	1	0,90012
BNLI	2013	0,9522	1	0,91481
	2014	1,0463	1	0,90777
	2015	0,5969	1	0,89702
BSIM	2013	1,1430	1	0,84214
	2014	1,5060	1	0,85134
	2015	1,5195	1	0,86832
BSWD	2013	0,9718	1	0,83879
	2014	2,0991	1	0,91251



<b>Kode Saham</b>	<b>Tahun</b>	<b>MBV</b>	<b>SP</b>	<b>LEV</b>
	2015	2,7989	1	0,81686
BTPN	2013	2,5347	1	0,85778
	2014	1,9128	1	0,83922
	2015	1,0325	1	0,83248
BVIC	2013	0,5486	1	0,91516
	2014	0,4868	1	0,91763
	2015	0,3546	1	0,90909
INPC	2013	0,4560	0	0,87673
	2014	0,3802	0	0,88406
	2015	0,3029	0	0,88989
MAYA	2013	3,5226	0	0,89955
	2014	2,0368	0	0,92115
	2015	1,6648	0	0,90303
MCOR	2013	0,7250	0	0,86922
	2014	0,9931	0	0,87511
	2015	1,3870	0	0,85988
MEGA	2013	2,3332	0	0,90796
	2014	2,0020	0	0,89562
	2015	1,9802	0	0,83119
NAGA	2013	1,8353	0	0,87569
	2014	1,5409	0	0,90279
	2015	1,6129	0	0,89495
NISP	2013	1,0456	0	0,86161
	2014	1,0467	0	0,85544
	2015	0,8913	0	0,86378
NOBU	2013	2,4256	0	0,73992
	2014	2,8019	0	0,79724
	2015	1,6381	0	0,82253
PNBN	2013	0,7965	1	0,87834
	2014	1,2081	1	0,8654
	2015	0,6412	1	0,83177
PNBS	2014	1,6485	1	0,82718
	2015	2,1360	1	0,83804
SDRA	2013	2,8144	1	0,79978

<b>Kode Saham</b>	<b>Tahun</b>	<b>MBV</b>	<b>SP</b>	<b>LEV</b>
	2014	1,5350	1	0,76241
	2015	1,3860	1	0,79341
AGRS	2014	1,2814	0	0,88502
	2015	1,0280	0	0,79135
BBHI	2015	1,1650	1	0,81916
BBYB	2015	2,6563	0	0,89307
BINA	2014	1,7336	1	0,84483
	2015	1,9065	1	0,84654
DNAR	2014	1,0417	0	0,74473
	2015	0,5876	0	0,79135



### LAMPIRAN 3

#### HASIL OUTPUT SPSS

#### 1. Statistik Deskriptif

##### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MBV	99	.35	3.66	1.4687	.70390
SP	99	0	1	.57	.498
LEV	99	.74	.95	.8651	.04472
Valid N (listwise)	99				

#### 2. Hasil Uji Normalitas

##### a. Uji Normalitas sebelum *trimming*

##### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		109
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.88050902
Most Extreme Differences	Absolute	.130
	Positive	.130
	Negative	-.089
Kolmogorov-Smirnov Z		1.360
Asymp. Sig. (2-tailed)		.050
a. Test distribution is Normal.		

**b. Uji Normalitas sesudah *trimming***

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.65042948
Most Extreme Differences	Absolute	.116
	Positive	.116
	Negative	-.068
Kolmogorov-Smirnov Z		1.150
Asymp. Sig. (2-tailed)		.142
a. Test distribution is Normal.		

**3. Hasil Uji Asumsi Klasik**

**a. Uji Multikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	5.980	1.286		4.651	.000		
	SP	-.270	.133	-.191	-2.020	.046	.997	1.004
	LEV	-5.039	1.487	-.320	-3.389	.001	.997	1.004

a. Dependent Variable: MBV

**b. Uji Heteroskedastisitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.902	.726		2.620	.010		
	SP	-.088	.075	-.117	-1.169	.245	.997	1.004
	LEV	-1.531	.840	-.182	-1.824	.071	.997	1.004

a. Dependent Variable: RES2

**4. Hasil Uji Regresi Linear Berganda**

**a. Koefisien Determinasi R<sup>2</sup>**

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.382 <sup>a</sup>	.146	.128	.65717

a. Predictors: (Constant), LEV, SP

**b. Uji F**

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7.097	2	3.548	8.216	.001 <sup>a</sup>
	Residual	41.460	96	.432		
	Total	48.556	98			

a. Predictors: (Constant), LEV, SP

b. Dependent Variable: MBV

c. Uji T

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.980	1.286		4.651	.000
	SP	-.270	.133	-.191	-2.020	.046
	LEV	-5.039	1.487	-.320	-3.389	.001