

BAB V

PENUTUP

5. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menguji secara empiris pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional, dan variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Berikut adalah kesimpulan yang didapat dari hasil penelitian ini:

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif secara parsial terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan saham yang meningkat oleh manajer dapat memudahkan jalan bagi manajer untuk mencapai kepentingan pribadi dengan status ganda manajer sebagai pengelola sekaligus pemilik perusahaan. status ganda ini menyebabkan manajer seolah-olah mengawasi dirinya sendiri, sehingga memudahkan manajer untuk mencapai kepentingan pribadi. Kemudahan manajer dalam membuat keputusan perusahaan tersebut menyebabkan nilai perusahaan menurun. Informasi mengenai kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan investor untuk pengambilan keputusan investasi.
2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan oleh institusi, biasanya merupakan pemegang saham pengendali dalam perusahaan. Pemegang saham pengendali

mempunyai hak suara tinggi dalam RUPS. Hak suara tinggi dalam RUPS dapat dijadikan sebagai penentu keputusan terkait perusahaan. Pemegang saham pengendali tersebut dapat melakukan ekspropriasi dari hak suara yang dimiliki. Ekspropriasi yang dilakukan oleh pemegang saham pengendali dapat merugikan pihak pemegang saham non pengendali. Oleh karena itu, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Manajer sebagai pengelola dan institusi sebagai pemilik, menunjukkan bahwa terjadi sinergi yang baik antara manajer dan institusi dalam menjalankan perusahaan. Sinergi yang baik dalam menjalankan perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Informasi mengenai kepemilikan manajerial dan institusional secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan investor untuk pengambilan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Kristina Dwi. 2013. Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode 2007 – 2012. Skripsi Akuntansi FE Universitas Atma Jaya Yogyakarta (tidak dipublikasikan).
- Brealey, Richard & Myers, Steward, C. 1991. *Principles of Corporate Finance*. McGraw Hill. New York.
- Brigham, E.F., and Ehrhardt, M.C. 2002. *Financial Management, Theory and Practice*, (10th ed). New York : Thomson Learning, Inc.
- Chen, C.R., Guo, W., Mande, V., 2003, *Managerial Ownership and Firm Valuation: Evidence From Japanese Firms*, Pacific-Basin Finance Journal.
- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No.1.
- Claessens, S., Djankov, S, Fan., J, & Lang, L.H.P. 2000. *The Separation of Ownership and Control in East Asian Corporation*, *Journal of Financial Economics*.
- Davies, J.R., Hillier, D., and McColgan, Patrick. 2002. *Ownership Structure, Managerial Behavior and Corporate Value*. University of Strathclyde, Glasgow.
- Fauzan, Faizal.,Nadirsyah., Muhammad Arfan. 2012. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan *Early Warning System* Terhadap Nilai

- Perusahaan (Studi pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*, Vol.2, No. 1.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Haruman. Tendi. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak
- Haryani, Pratiwi, Syafruddin. 2011. Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap kinerja: Transparansi sebagai Variabel Intervening. Simposium Nasional Akuntansi XIV.
- Jensen, M., and Meckling, W., 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behaviour Agency Cost, and Ownership Structure*, *Journal of Finance Economics* 3.
- Kusumaningrum, R.R.Y.P.D. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Akuntansi FE UAJY*.
- Pakaryaningsih, Elok. 2008. Peranan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dalam Tinjauan Hubungan Non-Linear Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol 12. No.2.
- Peraturan BAPEPAM VIII G.7 Tahun 2012 Mengenai Penyajian Dan Pengungkapan Laporan Keuangan Emiten Atau Perusahaan Publik.

- Permanasari, Wien Ika. 2010. "Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". Skripsi Akuntansi FE UNDIP, Semarang.
- Rustendi, Tedi dan Farid Jimmi, 2008. Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol. 3, No. 1.
- Scott, William. R. 2012. *Financial Accounting Theory*. 6-th ed. Pearson Prentice Hall. USA.
- Sudiyatno, Bambang, dan Elen Puspitasari. 2010. *Tobin's Q dan Altman Z-Score* sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*,2(1): 9-21.
- Sugiarto. 2009. Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. " Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, h. 41-48.
- Sulistiono. 2010. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia".
- Tarjo. 2008. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta *Cost of Equity Capital*". Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak.

Undang-Undang Republik Indonesia No. 40, Tahun 2007 Mengenai Perseroan Terbatas.

Undang-Undang Republik Indonesia No. 10, Tahun 1998 Mengenai Perbankan.

Van Horne, James C. and John M. Wachowicz, Jr., 1998, *Fundamental Of Financial Management*, Tenth edition, Prentice Hall International, Inc. New Jersey

Wahyudi, Untung dan Prasetyaning, Hartini Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening". Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang 23-26 Agustus.

Wening, Kartikawati. 2009. "Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. <http://hana.wordpress.com/2009/05/17/pengaruh-kepemilikan-institusional-terhadap-kinerja-keuangan-perusahaan/>, diakses tanggal 2 Maret 2014.

Sumber Internet:

www.idx.com (diakses pada 12 april 2014 pukul 13.00 WIB)