

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Ikhe Marghi Dayana**

**NIM : 11 09 4812**

**Jurusan : Manajemen**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI DI MANAJEMEN**

**INIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

**Disusun Oleh :**

**Ikhe Marghi Dayana**

**NIM : 11 09 4812**

**Jurusan : Manajemen**



**FAKULTAS BISNIS MANAJEMEN  
INIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2013**

## HAL PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Corporate Governance dan Struktur  
Modal terhadap Kinerja Perusahaan  
Nama : Ikhe Marghi Dayana  
NIM : 11 09 4812  
Mata Kuliah : Skripsi  
Fakultas : Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Tahun Akademi : 2012/2013

---

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal : 21 Desember 2012

Menyetujui,

Dosen Pembimbing Skripsi

Elok Pakaryaningsih S.E , M.Si

## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dosen Penguji dan Dinyatakan Telah Memenuhi  
Persyaratan untuk Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)  
Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Pada Tanggal :

10 Januari 2013  
«.....»

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Singgih Santoso, MM.

Dosen Penguji :

1. Elok Pakaryani SE, M.Si «.....»
2. Dra. Umi Murtini, M.Si «.....»
3. Ari Christianti, SE., MSM «.....»

## KATA MUTIARA & MOTTO HIDUP

Hidup itu tidak boleh sederhana. Hidup itu harus hebat, kuat, luas, besar dan bermanfaat. Yang sederhana itu sikapnya, untuk itu stand up, get up and do something !!!!!

\*Beauty isn't about having pretty face, it's about having a pretty mind, a pretty heart, and a pretty soul\*

“Berani sukses berarti berani menjalani proses”

“Seberapa banyak aku terjatuh, sebanyak itulah aku segera bangkit. Karena bukan jatuhku yang penting, tapi bangkitku setiap kali aku jatuh”

“Life is like riding a bicycle

To keep your balance you must keep moving”

“If other people can do it, why I don't !!! “

**With Jesus, nothing is impossible and of course I  
can do anything, Cz I have Lord who care**

*(Ikhe Marghi Dayana)*

## HALAMAN PERSEMBAHAN



*Skripsi ini Saya persembahkan untuk:*

*Jesus Christ: You are the reason I seriously through my college\_for make every one proud of me\_need your interference on everything I have to do\_You have become my defender all the time\_thanks because You give me what I need.*

*My Parent: I know that You love me... You give me support both morally and materially during my studies in college. \_and Your prayer makes me get it from others\_who cares with me too..thanks \*\_\**

*My Brothers & Sisters: Thanks so much for your support.... \_I'll do the best\_ :\**

*VAD: thanks for the materials support to finish my college education*

*My lecturers Mrs. Elok: thanks for the guidance :D*

*Heads & Staf PT.Taspen: thanks for the license to practice and science given ^\_^*

*Special thanks to my best broo n sist Alay Smart Finance '09 : of course we Can!!!!!!*

*Thank to "Almamaterku Duta Wacana"*



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, atas penyertaannya kepada saya untuk menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan baik dan dapat selesai tepat pada waktunya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selama pembuatan skripsi ini, banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

- Tuhan Yesus Kristus yang selalu jadi motivasiku untuk menyelesaikan skripsi ini, yang menjadi teman tanpa komentar tetapi memberi solusi tepat pada waktunya . You are my savior
- Bapak Moch. Soediyono (alm), Papi Sumihar Tambunan dan Ibuku tercinta Suharti yang selama ini menjadi orang tua yang sabar dalam membimbing, dan selalu setia mensupport saya baik secara moril maupun materiel. Terima kasih juga buat kakak-kakak dan adek-adekku Mas Ikho's family, Mas Okhi's family, cie Atta, Ellen, nok Kiki, Nok Dhea, and Wak Keke.. I love u forever and ever

- Yayasan Arsari Djojohadikusumo (YAD), yang telah mendukung saya dalam bentuk beasiswa untuk menempuh pendidikan di perguruan tinggi sampai selesai. Terutama untuk Bapak Hasyim dan Ibu Ani.
- Ibu Elok Pakaryaningsih SE, MSi., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan perhatian dan pengarahan dan yang tidak henti-hentinya saya reportkan selama proses bimbingan.
- Dosen-dosen Fakultas Bisnis Umi Murtini, Pak Jonathan, Pak Edy Nugroho, dll, terimakasih atas ilmu yang telah dibagikan kepada saya. Setiap ilmu yang bapak ibu berikan akan menjadi bekal untuk kehidupan saya kedepannya.
- Alay Smart Finance 2009, I love you forever and ever. Brigita, Tiche, Bayu, Anna, Lusi, Elia, Bary, Heru, Domi, Santi, Opik, Tiche, Ratri, pak Eko, dan semua yang lainnya maaf gak bisa sebutin semuanya. You are my best little family.

Skripsi yang saya susun ini tidak luput dari kesalahan dan jauh dari kesempurnaan. Diharapkan adanya saran, kritik, dan masukan yang bersifat membangun ke arah yang lebih baik dari semua pihak. Semoga dengan tersusunnya skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 21 Desember 2012

Penulis

Ikhe Marghi Dayana

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *corporate governance* dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan. *corporate governance* diproksikan dengan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial, sedangkan untuk struktur modal diproksikan dengan *Debt to Total Asset*, untuk kinerja perusahaannya diproksikan dengan *Tobin's Q*. Penelitian menggunakan sampel sebanyak 18 perusahaan manufaktur yang tercatat di ICMD, dengan pengamatan dari tahun 2005-2010. Metode pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif signifikan antara kepemilikan institusional dengan struktur modal (*debt to total asset*) dengan kinerja perusahaan (*Tobin's Q*), tetapi untuk kepemilikan manajerial terdapat hubungan negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan (*Tobin's Q*). Hal ini kemungkinan disebabkan proporsi kepemilikan manajer masih sangat sedikit, sehingga tidak mampu memotivasi manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan tetapi tetap mementingkan kepentingan pribadi.

**Kata kunci** : *Corporate Governance*, Kepemilikan Institusi, Kepemilikan Manajemen, *Debt to Total Asset*, *Tobin's Q*,



## ABSTRACT

This study is done for the purpose to determine whether there is influence between corporate governance and capital structure on firm performance. Corporate governance is proxied by institutional ownership and managerial ownership, while the capital structure is proxied by Debt to Total Assets, for the firm performance is proxied by Tobin's Q. The study focused on manufacturing companies listed in ICMD for period 2005-2010. The method of data collection is purposive sampling and result 18 firm observation

The results of this study show that there is a significant positive relationship between institutional ownership with capital structure (debt to total assets) and firm performance (Tobin's Q), but for managerial ownership there is a significant negative relationship to company performance (Tobin's Q). Probably the proportion of manager ownership is very little, so it was not able to motivate managers to improve the performance of the company but still self-interest.

**Keywords:** Corporate Governance, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Debt to total assets, Tobin's Q,



## DAFTAR ISI

|                                            | Halaman |
|--------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL -----                        | i       |
| HALAMAN PENGAJUAN -----                    | ii      |
| HALAMAN PERSETUJUAN -----                  | iii     |
| HALAMAN PENGESAHAN -----                   | iv      |
| HALAMAN KATA MUTIARA DAN MOTTO HIDUP ----- | v       |
| HALAMAN PERSEMBAHAN -----                  | vi      |
| KATA PENGANTAR -----                       | vii     |
| ABSTRAK -----                              | ix      |
| ABSTRACT -----                             | x       |
| DAFTAR ISI -----                           | xi      |
| DAFTAR GAMBAR -----                        | xiv     |
| DAFTAR TABEL -----                         | xv      |
| <br><b>BAB I PENDAHULUAN</b>               |         |
| 1.1 Latar Belakang -----                   | 1       |
| 1.2 Rumusan Masalah -----                  | 3       |
| 1.3 Tujuan Penelitian -----                | 4       |
| 1.4 Manfaat Penelitian -----               | 4       |
| 1.5 Batasan Penelitian -----               | 5       |

|                                                               |                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----|
| 1.6                                                           | Sistematika Pembahasan .....                                    | 6  |
| <br><b>BAB II LANDASAN TEORI &amp; PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> |                                                                 |    |
| 2.1                                                           | <i>Corporate Governance</i> dan Struktur Kepemilikan .....      | 7  |
|                                                               | 2.1.1 <i>Kepemilikan</i> Institusi dan Kinerja Perusahaan ..... | 8  |
|                                                               | 2.1.2 Kepemilikan Manajerial dan Kinerja Perusahaan .....       | 10 |
| 2.2                                                           | Struktur Modal dan Kinerja Perusahaan .....                     | 11 |
| 2.3                                                           | Desain Penelitian .....                                         | 14 |
| <br><b>BAB III METODA PENELITIAN</b>                          |                                                                 |    |
| 3.1                                                           | Populasi dan Sampel .....                                       | 16 |
| 3.2                                                           | Jenis Data dan Metoda Pengumpulan Data .....                    | 17 |
|                                                               | 3.2.1 Jenis Data .....                                          | 17 |
|                                                               | 3.2.2 Metoda Pengumpulan Data .....                             | 17 |
| 3.3                                                           | Metoda Analisis Data .....                                      | 18 |
|                                                               | 3.3.1 Metoda Statistik .....                                    | 18 |
|                                                               | 3.3.2 Persamaan Statistik .....                                 | 18 |
| 3.4                                                           | Uji Hipotesis .....                                             | 19 |
|                                                               | 3.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                 | 19 |
|                                                               | 3.4.2 Uji Simultan (F-test) .....                               | 20 |
|                                                               | 3.4.3 Uji Parsial (t-test) .....                                | 20 |
|                                                               | 3.4.4 Pengujian Asumsi Klasik .....                             | 20 |
|                                                               | 3.4.4.1 Uji Normalitas .....                                    | 21 |
|                                                               | 3.4.4.2 Uji Multikolinearitas .....                             | 21 |
|                                                               | 3.4.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....                           | 21 |
|                                                               | 3.4.4.4 Uji Autokorelasi .....                                  | 22 |
| 3.5                                                           | Definisi Operasional Variabel .....                             | 23 |
|                                                               | 3.5.1 Variabel Independen .....                                 | 23 |

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 3.5.2 Variabel Dependent ..... | 24 |
|--------------------------------|----|

## **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| 4.1 Hasil Penelitian .....                            | 26 |
| 4.1.1 Statistik Deskriptif .....                      | 26 |
| 4.2 Uji Asumsi Klasik .....                           | 28 |
| 4.2.1 Uji Normalitas .....                            | 28 |
| 4.2.2 Uji Multikolinearitas .....                     | 30 |
| 4.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....                   | 31 |
| 4.2.4 Uji Autokorelasi .....                          | 34 |
| 4.3 Pengujian Hipotesis .....                         | 35 |
| 4.3.1 Uji Parsial (t-test) .....                      | 35 |
| 4.3.2 Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) ..... | 37 |
| 4.4 Pembahasan .....                                  | 38 |
| 4.4.1 Uji Parsial (t-test) .....                      | 38 |

## **BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 5.1 Simpulan .....                | 42 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian ..... | 44 |
| 5.3 Saran .....                   | 45 |

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 ----- 14

© UKDW

## DAFTAR TABEL

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Tabel 4.1 Descriptive Statistics -----    | 26 |
| Tabel 4.2 Uji Normalitas-----             | 28 |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas Disembuhkan----- | 28 |
| Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas-----      | 29 |
| Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas -----   | 30 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Glejser -----         | 31 |
| Tabel 4.7 Uji Autokorelasi -----          | 33 |
| Tabel 4.8 Hasil Coefisien -----           | 34 |
| Tabel 4.9 Koefisien Determinasi -----     | 37 |



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *corporate governance* dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan. *corporate governance* diproksikan dengan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial, sedangkan untuk struktur modal diproksikan dengan *Debt to Total Asset*, untuk kinerja perusahaannya diproksikan dengan *Tobin's Q*. Penelitian menggunakan sampel sebanyak 18 perusahaan manufaktur yang tercatat di ICMD, dengan pengamatan dari tahun 2005-2010. Metode pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif signifikan antara kepemilikan institusional dengan struktur modal (*debt to total asset*) dengan kinerja perusahaan (*Tobin's Q*), tetapi untuk kepemilikan manajerial terdapat hubungan negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan (*Tobin's Q*). Hal ini kemungkinan disebabkan proporsi kepemilikan manajer masih sangat sedikit, sehingga tidak mampu memotivasi manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan tetapi tetap mementingkan kepentingan pribadi.

**Kata kunci** : *Corporate Governance*, Kepemilikan Institusi, Kepemilikan Manajemen, *Debt to Total Asset*, *Tobin's Q*,



## ABSTRACT

This study is done for the purpose to determine whether there is influence between corporate governance and capital structure on firm performance. Corporate governance is proxied by institutional ownership and managerial ownership, while the capital structure is proxied by Debt to Total Assets, for the firm performance is proxied by Tobin's Q. The study focused on manufacturing companies listed in ICMD for period 2005-2010. The method of data collection is purposive sampling and result 18 firm observation

The results of this study show that there is a significant positive relationship between institutional ownership with capital structure (debt to total assets) and firm performance (Tobin's Q), but for managerial ownership there is a significant negative relationship to company performance (Tobin's Q). Probably the proportion of manager ownership is very little, so it was not able to motivate managers to improve the performance of the company but still self-interest.

**Keywords:** Corporate Governance, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Debt to total assets, Tobin's Q,



## BAB 1

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Tujuan dari perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham manajemen perusahaan harus bekerja keras untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan adalah tata kelola perusahaan atau sering disebut *Corporate Governance*.

*Corporate Governance* merupakan tata kelola perusahaan yang menjelaskan hubungan antara berbagai partisipan dalam perusahaan yang menentukan arah kinerja perusahaan. Konflik kepentingan diantara para pemangku kepentingan adalah salah satu faktor yang paling penting dan berpengaruh karena perusahaan menghadapi berbeda keputusan yang meliputi membayar dividen atau membayar utang dan pembiayaan investasi baru. Oleh karena itu, membuat keputusan dan kebijakan yang tepat sesuai dengan situasi ekonomi, industri dan perusahaan yang mengarah pada kinerja yang lebih baik dan akhirnya meningkat nilai perusahaan.

Naik turunnya nilai perusahaan salah satunya dipengaruhi oleh *Corporate Governance* yaitu suatu mekanisme yang ada di perusahaan guna mengawasi manajemen dari perusahaan. Yang salah satunya adalah menggunakan ukuran dari kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial, dimana kepemilikan institusional umumnya dapat bertindak sebagai pihak yang memonitor perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial bertindak sebagai pelaku manajemen perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Sedangkan kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham oleh pemerintah, institusi keuangan, institusi berbadan hukum, institusi luar negeri, dana perwalian serta institusi lainnya pada akhir tahun (Shien, et.al. 2006).

Menurut Faizal (2004), perusahaan dengan kepemilikan institusional yang besar mengindikasikan kemampuannya untuk memonitor manajemen. Semakin besar kepemilikan institusional maka semakin efisien pemanfaatan aktiva perusahaan dan diharapkan juga dapat bertindak sebagai pencegahan terhadap pemborosan yang dilakukan manajemen.

Kepemilikan Manajerial merupakan kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan yang diukur dengan persentase jumlah saham yang dimiliki oleh manajemen (Sujono dan Soebiantoro, 2007),

Disamping adanya mekanisme *Corporate Governance* perusahaan, struktur modal dapat menjadi indikator untuk meningkatkan kinerja perusahaan sehingga

nilai perusahaan meningkat. Menurut Handono Mardiyanto (2009), struktur modal didefinisikan sebagai komposisi dan proporsi utang jangka panjang dan ekuitas (saham preferen dan saham biasa) yang ditetapkan perusahaan. Ketika perusahaan memutuskan untuk menggunakan hutang yang banyak untuk aktivitas operasionalnya, maka perusahaan memiliki prospek yang bagus. Karena perusahaan optimis dengan menggunakan hutang perusahaan akan mendapat keuntungan yang maksimal dan kinerjanya berupa laba.

Oleh karena itu, keterkaitan antara struktur kepemilikan dan struktur modal di atas untuk membuat keputusan dan kebijakan yang tepat sesuai dengan situasi ekonomi, industri dan perusahaan yang mengarah pada kinerja yang lebih baik dan akhirnya meningkat nilai perusahaan.

Sehubungan dengan latar belakang di atas, maka terbentuklah ketertarikan untuk meneliti tentang **“PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan sebelumnya, motivasi penelitian ini ingin mengetahui :

1. Apakah terdapat pengaruh *Corporate Governance* terhadap kinerja perusahaan ?
2. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan ?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan di atas, tujuan penelitian ini adalah untuk menguji :

1. Pengaruh *Corporate Governance* terhadap kinerja perusahaan dengan menggunakan ukuran dari struktur kepemilikan, khususnya kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.
2. Pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini

1. Pemerintah

Diharapkan dengan adanya penelitian ini, pemerintah yang mungkin menjadi pemilik atau selaku *Institusi Blockholder* bisa menggunakan hak dan kewajibannya sebagai pengawas manajemen perusahaan, sehingga nantinya meningkatkan kinerja perusahaan.

2. Objek Penelitian (emiten)

Dengan adanya penelitian ini dianjurkan agar manajemen dari perusahaan semakin baik dalam kinerjanya karena mendapat pengawasan langsung oleh para blockholder. Dan melihat dari struktur modal perusahaan, diharapkan perusahaan mampu membuat keputusan yang tepat dalam pendanaan perusahaan.

### 3. Pengembangan Ilmu/Akademisi

Dari penelitian ini, diharapkan para pengembang ilmu pengetahuan dapat menambah pengetahuannya tentang pengaruh *Corporate Governance* dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan. Dimana *Corporate Governance* sebagai mekanisme pengawasan dan struktur modal sebagai salah satu keputusan pendanaan perusahaan.

### 4. Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi calon investor dalam pemilihan perusahaan untuk menanamkan modalnya berdasarkan struktur kepemilikan dan struktur modalnya. Yaitu dengan melihat struktur kepemilikan dimana struktur kepemilikan ini memiliki peran besar dalam pengawasan bagi manajemen perusahaan. Sedangkan struktur modal untuk refleksi dari keputusan pendanaan perusahaan. Sehingga indikator-indikator diatas bisa meningkatkan kinerja perusahaan.

## 1.5 Batasan Penelitian

Agar pokok permasalahan yang diteliti tidak meluas, maka penelitian dibatasi dengan hanya pada data dari laporan keuangan tahun 2005 hingga tahun 2010 dan data dari prosentase kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial, dengan menggunakan perusahaan manufaktur.

## **1.6 Sistematika Pembahasan**

Untuk memperoleh gambaran singkat tentang isi dari penelitian ini, maka penulis akan memberikan gambaran sistematika pembahasan penelitian yang dibagi menjadi beberapa bagian, antara lain :

### **BAB 1. PENDAHULUAN**

Bab ini berisi latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian dan sistematika pembahasan yang digunakan untuk melaporkan hasil penelitian.

### **BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

Bab ini berisi tentang teori yang digunakan untuk mendukung penelitian, tinjauan literatur, dan penelitian sebelumnya yang terkait dengan penelitian ini dan hipotesis penelitian.

### **BAB III. METODE PENELITIAN**

Pada bab ini berisi langkah-langkah prosedur pengujian dalam mengerjakan penelitian ini.

### **BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang pengolahan data-data yang telah dikumpulkan dengan menggunakan metode yang telah ditentukan dan pembahasannya.

### **BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

Bab ini berisi tentang kesimpulan, batasan masalah, dan saran yang berguna bagi penelitian-penelitian yang relevan dimasa depan.

## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Penelitian ini mencoba untuk melihat pengaruh INST (kepemilikan institusional), MNJR (kepemilikan manajerial), dan DTA (*Debt to Total Asset*) terhadap *Tobin's Q* (kinerja perusahaan) pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI pada tahun 2005-2010. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa sebagian hipotesis yang diajukan diterima (dalam arti terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen dan variable dependen) namun ada juga hipotesis yang di tolak. Adapun hasil analisis adalah sebagai berikut:

1. INST (kepemilikan institusional) secara signifikan berpengaruh positif terhadap *Tobin's Q* (kinerja perusahaan), hal ini menunjukkan bahwa semakin banyak atau semakin tinggi prosentase dari kepemilikan institusi, maka kinerja dari perusahaan dinilai akan semakin baik. Karena kepemilikan institusi akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen, karena kepemilikan saham oleh institusi mewakili suatu sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung atau sebaliknya terhadap keberadaan manajemen.

2. MNJR (kepemilikan manajerial) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Tobin's Q* (kinerja perusahaan). Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa dengan adanya kepemilikan perusahaan oleh manajer justru akan memberikan pengaruh negative karena kepemilikan perusahaan yang hanya pada prosentase kecil akan membuat manajer bertindak untuk mengejar kepentingannya sendiri dan tidak berdasarkan maksimalisasi nilai perusahaan dalam pengambilan keputusan keuangan perusahaan khususnya keputusan pendanaan.
3. DTA (Debt to Total Asset) secara signifikan berpengaruh positif terhadap *Tobin's Q* (kinerja perusahaan), hal ini dapat diartikan bahwa semakin tinggi total hutang maka perusahaan mampu menggunakan hutang dengan baik sehingga mampu meningkatkan kinerja perusahaan, dengan begitu dapat dilihat bahwa perusahaan mampu menggunakan hutang secara optimal untuk produksi, operasional, dan untuk diinvestasikan kembali sehingga bisa dikatakan bahwa kinerja perusahaan efektif dan efisien.. Dengan demikian struktur modal dikatakan optimal. Suatu struktur modal dikatakan optimal apabila dengan tingkat risiko tertentu dapat memberikan nilai perusahaan yang maksimal, semakin tinggi resiko maka semakin tinggi pula keuntungan yang didapat. Dengan demikian, semakin tinggi hutang maka keuntunganpun akan meningkat kan nilai perusahaan

dengan kinerjanya yang optimal dalam mengelola hutang. Sehingga tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui kinerja perusahaan terpenuhi.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat beberapa kendala atau keterbatasan dari penelitian sebagai berikut :

1. Perusahaan manufaktur yang struktur kepemilikannya dimiliki oleh manajer terlihat hanya sedikit sehingga menyebabkan sampel yang digunakan juga terbatas. Dengan demikian kemungkinan besar hasilnya tidak begitu bisa untuk mencerminkan kondisi perusahaan yang dilihat dari kemampuan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan. Sehingga tidak bisa secara optimal untuk dijadikan sampel.
2. Digunakannya sampel yang secara bersama-sama yaitu perusahaan besar, sedang, dan kecil juga dapat menyebabkan hasil yang bias ketika melakukan uji asumsi klasik.

3. Ada beberapa perusahaan manufaktur yang baru saja *go public* dan telah didelisting pada tahun pengamatan yaitu dari tahun 2005-2010. Sehingga mengakibatkan jumlah sampel yang digunakan berkurang.
4. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini relatif singkat yakni hanya enam tahun. Sehingga tidak bisa melihat dinamika dari laporan keuangannya sebagai contoh perusahaan yang mampu mencerminkan terjadinya pengaruh antara kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan di atas diberikan saran sebagai berikut:

1. Diharapkan dalam penelitian selanjutnya peneliti dapat menambahkan sektor yang lain yang memiliki kepemilikan manajemen guna untuk memperbanyak sampel, . Sehingga hasil dari penelitian selanjutnya bisa lebih baik karena menggunakan sampel yang banyak, jadi bisa melihat dinamika laporan yang ada, dan hasilnya bisa mencerminkan keseluruhan dari perusahaan.
2. Diharapkan dalam pemilihan sampel tidak mencampurkan antara perusahaan kecil, sedang, dan besar. Karena akan menjadi kendala pada uji asumsi klasik. Untuk itu diharapkan pemilihan sampel dilakukan dengan

menyamakan size dari perusahaan untuk mendapatkan hasil yang lebih baik lagi.

3. Untuk menghindari sampel yang hanya sedikit, diharapkan tidak hanya perusahaan manufaktur yang menjadi kriteria. Tetapi menambah dengan sektor-sektor lain selain perusahaan manufaktur, sehingga sampel yang digunakan lebih banyak lagi yang dapat menunjang validitas dari sebuah penelitian. Sehingga mampu menjelaskan adanya pengaruh dari kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan.
4. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan waktu yang lebih lama lagi sehingga sampel dari penelitian selanjutnya bisa mencerminkan dari ada tidaknya pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, Sawir. 2005. **Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan**. Jakarta : *Gramedia Pustaka*
- Ahmad, Rodoni dan Herni Ali. 2010. **Manajemen Keuangan**. Jakarta : *Mitra Wacana Media*
- Brigham, Eugene F. J Fred Weston.1994. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**, Jilid 2 edisi ke Sembilan. Jakarta: *Erlangga*
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2001. **Manajemen keuangan**. Buku II. Jakarta: *Penerbit Erlangga*
- Christiawan, Yulius J. dan Josua Tarigan. 2007. **Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan**. *Jurnal akuntansi dan keuangan, vol. 9*
- Ghozali, Imam. 2009. **Ekonometrika**. Semarang : *Universitas Diponegoro*
- Gujarati, Damodar. 2004. **Ekonometrika Dasar**. Jakarta : *Erlangga*.
- Hanafi, Mahmud M dan Abdul Halim.2007. **Analisis Laporan Keuangan**, edisi keempat. Yogyakarta: *UPP SYIM YKPN*
- Hartono, Jogyanto. 2009. **Teori Portofolio dan Analisis Investasi**, edisi keenam. Yogyakarta : *BPFE Yogyakarta*
- Haruman, Tendi. 2008. **Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan, dan Nilai Perusahaan**. *Finance and Banking Journal, vol. 10*
- Husnan, Suad dan Enny. 2004. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**, edisi keempat. Yogyakarta : *UPP SYIM YKPN*
- Jensen, M. dan Meckling, W., 1976. **Theory of the firm: managerial behavior agency cost, and ownership structure**. *Jurnal of finance economic 3*
- Kesuma, Ali. 2009. **Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan**. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, vol.11*
- Martono dan Harjito D. Agus. 2004. **Manajemen keuangan**. edisi pertama. cetakan keempat. Yogyakarta: *Ekonesia*
- Mas'ud, Masdar. 2008. **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya terhadap Nilai Perusahaan**. *Jurnal Manajemen & Bisnis, Vol. 7*

- Melinda dan Bertha. 2008. **Interdependensi Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional serta Pengaruhnya Terhadap Kinerja Keuangan.** *Jurnal Manajemen & Bisnis, Vol. 7*
- Munawir.2004. **Analisis Laporan Keuangan.**Yogyakarta : *Liberty*
- Murhadi, Werner R. 2009. **Studi pengaruh *good corporate governance* terhadap praktik *earnings management* pada perusahaan terdaftar di pt bursa efek indonesia.** *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, vol.11*
- Pakaryaningsih, Elok. 2008. **Peranan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Tinjauan Hubungan Non-Linear.** *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis vol. 12*
- Putri dan Nasir. 2006. **Analisis persamaan simultan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, risiko, kebijakan hutang dan kebijakan dividen dalam perspektif teori keagenan.** *Simposium Nasional akuntansi. Padang*
- Rusmawati. 2008. **Managerial Ownership dan Conflict of Interest dalam Agency Relationship.** *Jurnal Keuangan dan Bisnis vol. 6*
- Sartono, Agus. 2001. **Manajemen Keuangan dan Aplikasi.** Yogyakarta : *BPFE*
- Sayidah, Nur. 2007. **Pengaruh kualitas corporate governance terhadap kinerja perusahaan publik.** *JAAF Vol. 11*
- Sujoko dan Ugy Soebiyantoro. 2007. **Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan.** *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, vol. 9*
- Tangkilisan, Hessel Nogi S. 2004. **Good Corporate Governance.** Yogyakarta : *Balaiurung & co*
- \_\_\_\_\_, 2005, ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), Jakarta
- \_\_\_\_\_, 2006, ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), Jakarta
- \_\_\_\_\_, 2007, ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), Jakarta
- \_\_\_\_\_, 2008, ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), Jakarta
- \_\_\_\_\_, 2009, ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), Jakarta
- \_\_\_\_\_, 2010, ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), Jakarta

\_\_\_\_\_, 2005, IDX Statistic, 2005, Jakarta, Indonesian Stock Exchange  
\_\_\_\_\_, 2006, IDX Statistic, 2006, Jakarta, Indonesian Stock Exchange  
\_\_\_\_\_, 2007, IDX Statistic, 2007, Jakarta, Indonesian Stock Exchange  
\_\_\_\_\_, 2008, IDX Statistic, 2008, Jakarta, Indonesian Stock Exchange  
\_\_\_\_\_, 2009, IDX Statistic, 2009, Jakarta, Indonesian Stock Exchange  
\_\_\_\_\_, 2010, IDX Statistic, 2010, Jakarta, Indonesian Stock Exchange

