



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Berikut adalah kesimpulan dan saran berdasarkan uji hipotesis yang telah dilakukan pada Bab sebelumnya untuk meneliti pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dimoderasi oleh risiko perusahaan:

A. Kesimpulan

1. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan – perusahaan non keuangan yang masih terdaftar di BEI periode 2010 – 2014.

Dalam pembahasan Bab sebelumnya, peneliti menemukan anomali yang menyebabkan struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal tersebut karena adanya rangkap jabatan manajer di perusahaan lain yang merupakan struktur kepemilikan di perusahaan. Oleh sebab itu, fungsi struktur kepemilikan sebagai pengawas manajer tidak ada karena manajer seperti mengawasi dirinya sendiri. Dapat disimpulkan bahwa manajer yang menjabat sudah dipercaya oleh prinsipalnya dalam mengelola perusahaan dan sudah bertindak sebagai *steward*.

Ditambah lagi, pengelola dan pemilik yang merangkap terdapat hubungan keluarga. Dengan adanya hubungan keluarga, tugas pengelola bukan lagi untuk mengelola maupun mengawasi kinerja manajernya. Dari anomali – anomali tersebut, diyakini menjadi penyebab tidak signifikannya pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Yulius Andy Wiranata & Yeterina Widi Nugrahanti (2013) dan Wulandari (2006) & Hapsoro (2008).



2. Risiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan – perusahaan non keuangan yang masih terdaftar di BEI periode 2010 – 2014.

Implikasi dari hasil pengujian tersebut adalah kecenderungan perusahaan dengan risiko yang tinggi di dampingi oleh *return* yang tinggi (*high risk-high return*). Hal tersebut sejalan dengan apa yang disampaikan oleh Copeland dan Weston (1983). Hasil pengujian didukung oleh penelitian yang dilakukan Dina Ika Kaptiana & Nadia Asandimitra (2013) dan Chathoth (2002) yang menyatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap ROE. Perusahaan memperhatikan risiko internal dan pengelolaan manajer sudah profesional dalam mengambil keputusan investasinya.

3. Risiko bisnis tidak memoderasi pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan – perusahaan non keuangan yang masih terdaftar di BEI periode 2010 – 2014.

Kecenderungan perusahaan dengan *high risk-high return* menjadi implikasi bagi tidak signifikannya risiko perusahaan dalam mempengaruhi struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa para manajer telah mengelola dengan baik. Oleh sebab itu, rata – rata perusahaan non keuangan memiliki para manajer yang pengelolaannya profesional. Perusahaan tidak perlu memiliki struktur kepemilikan dalam mengawasi manajernya karena manajer telah bertindak secara profesional dalam pengelolaannya.

B. Saran

Penulis menyadari bahwa penelitian ini memiliki beberapa kelemahan dan perlu diperbaiki. Adapun saran dari penulis kepada peneliti yang tertarik pada topik penelitian ini dan ingin meneliti lebih lanjut.



Mengenai hubungan antar variabel laten yang telah dihipotesiskan. Dalam penelitian ini hubungan antar variabel tergolong moderat yang artinya terdapat variabel – variabel lain yang dapat memperkuat model penelitian. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya disarankan agar menambahkan variabel laten lain dengan indikator yang lebih banyak dengan harapan dapat memperbesar nilai *R-Square* dan membentuk model penelitian yang lebih kuat seperti remunerasi, dewan komisaris, kinerja keuangan perusahaan diukur dari pasar.

Penelitian ini membuktikan bahwa risiko perusahaan tidak berperan sebagai moderasi. Pada Bab sebelumnya, dijelaskan dalam analisis deskriptif bahwa terdapat beberapa fenomena diluar kendali perusahaan yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, seperti situasi pasar dalam industri perusahaan itu sendiri. Oleh sebab itu, penulis menyarankan untuk menggunakan variabel eksternal lain seperti tingkat inflasi, risiko pasar, dan lain – lain.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.