

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis, maka penulis mengambil kesimpulan untuk menjawab batasan masalah sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga dengan perusahaan yang tidak dikendalikan oleh keluarga tidak menunjukkan adanya perbedaan. Hal ini ditunjukkan oleh hasil pengukuran pertumbuhan penjualan, penjualan/pekerja, *ROA*, *ROE*, *gross profit margin*, *net profit margin*, *total asset turnover*, dan modal kerja/penjualan. Sedangkan hasil pengukuran *inventory turnover* menunjukkan adanya perbedaan kinerja antara perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga dengan perusahaan yang tidak dikendalikan oleh keluarga. *Inventory turnover* pada perusahaan yang tidak dikendalikan oleh keluarga memiliki hasil yang lebih tinggi yakni 6,2769x dibandingkan perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga yang sebesar 3,5921x yang artinya perputaran persediaan perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga lebih efektif dan penumpukan persediaan di gudang lebih sedikit bila dibandingkan dengan perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga.
2. Tidak adanya perbedaan struktur modal perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga dengan perusahaan yang tidak dikendalikan oleh keluarga. Hal ini ditunjukkan oleh hasil rasio *total debt to total asset* dan rasio *total debt to total equity* yang menunjukkan tidak adanya perbedaan, sehingga risiko struktur modal

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.



masing-masing perusahaan sama. *Total debt to total asset* pada perusahaan yang dikendalikan keluarga sebesar 0,5562 dan pada perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga sebesar 0,6719. Sedangkan *total debt to total equity* pada perusahaan yang dikendalikan keluarga sebesar 1,6429 dan yang tidak dikendalikan keluarga sebesar 1,6774.

3. Tidak adanya perbedaan nilai perusahaan antara perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga dengan perusahaan yang tidak dikendalikan oleh keluarga. Hal ini ditunjukkan oleh hasil *market to book equity* dan *stock return* yang menunjukkan tidak adanya perbedaan. *Market to book equity* pada perusahaan yang dikendalikan keluarga sebesar 1.183.181,2826 dan pada perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga sebesar 1.146.413,2181. Sedangkan *stock return* pada perusahaan yang dikendalikan keluarga sebesar 0,2755 dan yang tidak dikendalikan keluarga sebesar 0,1845.

### C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

### B. Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang diharapkan dapat disempurnakan pada penelitian selanjutnya. Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Jumlah sampel yang terbatas akibat keterbatasan informasi dalam hal biografi pendiri perusahaan.
2. Populasi dalam penelitian ini hanya terbatas pada dua jenis perusahaan yaitu perusahaan manufaktur dan transportasi. Hal ini mengakibatkan kemungkinan hasil penelitian ini tidak bisa digeneralisasikan untuk semua jenis perusahaan.



3. Tercampurnya bentuk pengendalian keluarga yang kuat dan lemah dalam sampel penelitian.
4. Variabel yang digunakan hanya tiga variabel. Sehingga sangat disarankan untuk menambah variabel lain seperti *managerial ownership* dan lain-lain.

Adapun saran yang diberikan oleh peneliti demi pengembangan penelitian lebih lanjut mengingat keterbatasan ini:

1. Bagi Investor

Dalam memilih perusahaan keluarga sebagai bahan masukkan dalam pengambilan keputusan investasi, sebaiknya para investor lebih memperhatikan faktor kinerja, risiko, prospek ke depan perusahaan, bukan sifat pengendalian perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat menggunakan variabel-variabel yang terdapat pada penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam menetapkan keputusan yang berkaitan dengan pengelolaan perusahaan.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

- a. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya menggunakan jumlah sampel dan tahun observasi yang lebih banyak sehingga mendapatkan hasil yang lebih akurat dan dapat digeneralisasikan untuk semua jenis perusahaan.

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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.



- b. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya dilakukan pemisahan antara bentuk pengendalian keluarga yang kuat (menempati posisi puncak dalam manajemen sekaligus pemegang saham dominan) dengan bentuk pengendalian keluarga yang lemah (menempati posisi puncak dalam manajemen dengan kepemilikan saham rendah).
- c. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya digunakan variabel yang lebih banyak, misalnya *managerial ownership* sebagai variabel kontrol untuk memisahkan pengaruh kepemilikan keluarga dengan kepemilikan manajerial yang bukan keluarga.

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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.