

## **BAB V**

### **KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN REKOMENDASI**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan yang terdiri dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan konsentrasi kepemilikan terhadap likuiditas saham perusahaan yang diukur dengan volume transaksi, nilai transaksi, dan *turnover* transaksi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusi, dan konsentrasi kepemilikan memiliki hubungan signifikan negatif terhadap likuiditas saham. Grossman dan Stiglitz (1980), Glosten dan Milgrom (1985), serta Easley dan O'Hara (1987) menyatakan bahwa ketika pemegang saham memiliki informasi yang lebih dibandingkan pemegang saham di luar perusahaan, asimetri informasi akan meningkat dan likuiditas saham akan menurun.

Variabel kontrol harga saham ditemukan tidak berpengaruh signifikan terhadap likuiditas saham. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Karpoff (1987), Ying (1966), Westerfield (1977), dan Rutledge (1984) yang menemukan hubungan signifikan positif antara harga saham dengan volume transaksi.

Variabel ukuran perusahaan ditemukan berpengaruh signifikan positif terhadap likuiditas saham. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Rhee dan Wang (2009), Chiang dan Venkatesh (1988), serta Syamala *et al.* (2014).

Sedangkan variabel kontrol *book to market value* menunjukkan hasil signifikan

negatif terhadap likuiditas saham. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Tang dan Wang (2011).

## **5.2 Keterbatasan**

Dalam penelitian ini, penulis mengalami beberapa hambatan, diantaranya:

1. Keterbatasan sampel, yaitu dimana beberapa perusahaan tidak mempublikasikan secara lengkap laporan keuangan tahunan pada periode 2009-2013.
2. Minimnya literatur-literatur pendukung yang dapat menjelaskan mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap likuiditas saham.
3. Keterbatasan sumber data, yaitu terdapat variabel yang tidak dapat dimasukkan ke penelitian seperti *bid-ask spread*, *effective spread*, dan kepemilikan asing karena keterbatasan sumber data.

## **5.3 Rekomendasi**

Adapun rekomendasi yang dapat disarankan penulis untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak. Hal ini disarankan agar hasil penelitian yang diperoleh lebih akurat dalam mencerminkan pengaruh struktur kepemilikan terhadap likuiditas saham. Hal ini dapat dilakukan dengan cara melakukan penelitian di negara lain, menambah tahun penelitian, ataupun melakukan perbandingan antara dua negara.

2. Memperbanyak literatur-literatur pendukung yang dapat menjelaskan variabel.

3. Penelitian berikutnya dapat menggunakan variabel independen lain yang berpengaruh terhadap likuiditas saham seperti tata kelola perusahaan dan kepemilikan asing.