

## BAB V

### PENUTUP

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan CSR terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh Covid-19 pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021. Berdasarkan kriteria sampel yang sudah ditentukan diperoleh 10 perusahaan sub sektor makanan dan minuman selama periode 2016-2021. Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobins Q sebagai variabel dependen, sedangkan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *SIZE*, dan CSR yang diproksikan dengan *CSRDi* sebagai variabel independen.

Berdasarkan hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi linier berganda pada sampel perusahaan subsektor makanan dan minuman dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan CSR secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

3. Ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. CSR secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. Covid-19 tidak mampu memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian, yaitu sebagai berikut:

1. Perusahaan disektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2021 yang berjumlah sedikit, dimana hanya terdapat 10 dari 30 perusahaan yang terpilih sesuai dengan kriteria sampel yang ditentukan.
2. Indikator yang digunakan untuk mengukur *Corporate Social Responsibility* pada penelitian ini adalah standar pelaporan berkelanjutan yang dikeluarkan oleh *Global Reporting Initiative* (GRI). Standar ini terus diperbarui sehingga terus dilakukan penyesuaian pada penelitian ini. Penelitian ini sebelumnya hanya menggunakan standar GRI-G4 sebagai acuan, namun dilakukan penyesuaian dengan menggunakan GRI-G4 yang dirilis pada tahun 2013 dan *GRI Standarts* yang dirilis pada tahun 2016 sebagai acuan penilaian indikator variabel *Corporate Social Responsibility*.
3. Nilai koefisien determinasi simultan yang bernilai rendah, dilihat dari *R Square* ( $R^2$ ) pada penelitian ini hanya sebesar 0,301 atau 30,1%. Nilai tersebut menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen, *Corporate Social Responsibility*, ukuran perusahaan, dan Covid-19 hanya berpengaruh sebesar

30% terhadap nilai perusahaan sedangkan sisanya yaitu sebesar 70% dipengaruhi oleh variabel lainnya yang tidak diteliti pada penelitian ini.

### **5.3 Saran**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan-keterbatasan, oleh karena itu berikut ini akan diberikan beberapa saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

#### **1. Bagi Perusahaan Makanan dan Minuman**

Perusahaan diharapkan dapat lebih memperhatikan ukuran perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* saat pengambilan keputusan. Hal ini dikarenakan variabel-variabel tersebut berpengaruh dalam hal meningkatkan ataupun menurunkan laba yang berdampak pada nilai perusahaan.

#### **2. Bagi Investor**

Investor dalam melakukan investasi diharapkan dapat lebih memperhatikan informasi dalam laporan keuangan maupun laporan tahunan, khususnya yaitu ukuran perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan terkait investasi yang dilakukan karena variabel-variabel tersebut terbukti memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini perlu dilakukan agar investor dapat melakukan investasi dengan tepat dan menguntungkan.

#### **3. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Peneliti selanjutnya yang akan menggunakan topik serupa dengan penelitian ini diharapkan mempertimbangkan untuk menggunakan atau menambah

variabel lain yang berhubungan atau bahkan memiliki pengaruh yang lebih besar terhadap nilai perusahaan. Peneliti juga dapat menggunakan sampel perusahaan yang lebih beragam namun tetap memperhatikan kriteria dan karakteristik dari setiap sektor perusahaan agar memperoleh hasil yang baik.



## DAFTAR RUJUKAN

- Agung, A., & Mutya, A. (2018). *Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi*. 22, 80–107.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Azhari. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *JOM Fisip*, 5(1), 1–18.
- Darmastika, I. W., & Ratnadi, N. M. (2019). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas dan Leverage Sebagai Variabel Moderasi*. 27, 362–387.
- Ferina, I. S., Tjandrakirana, H. R., & Ismail, I. (2015). (Study on the Mining Company Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52–66.
- Hermawan, A. (2020). *The Effect of Corporate Social Responsibility , Firm Size , Dividend Policy and Liquidity on Firm Value : Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia*. 11(6), 325–338.
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Ilmu Dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESA)*, 6(2), 4. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/720/730/>
- Khofifah, D. N., Meiriasari, V., & Pebriani, R. A. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019). *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Ekonomi*, 3(1), 17–25. <https://doi.org/10.47747/jbme.v3i1.620>
- Kurniasanti, A., & Musdholifah, M. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Makroekonomi terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 197–212. <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/23907>
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). *Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares*. The University of Chicago Press.
- Mulyawan, S. (2017). *Manajemen Keuangan Setia Mulyawan pdf*. In 1-48.
- Murad, A. (2020). JIR) Media Informasi Ilmiah Universitas Gunung Rinjani PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN (Studi Pada Perusahaan Plastik Dan Kemasan Yang Terdaftar di BEI Periode. *Journal Ilmiah Rinjani*, 8(2), 2442–3416.
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). *TERDAFTAR DI BEI THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY , FINANCING DECISIONS AND INVESTMENT DECISIONS ON FIRM VALUE IN BLUE CHIP SHARES LISTED IN BEI*.

6(4), 2878–2887.

- Nurfina, H. E., & Widyarti, E. T. (2016). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–10.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas likuiditas dan ukuran per. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 5(2), 144–153.
- Nurminda, A., Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *E-Proceeding of Management*, 4(1), 542–549.
- Pramiana, O., Anisah, N., Pramiana, O., & Anisah, N. (2018). *Implementasi Corporate Social Responsibility (CSR) Dalam Perspektif Syariah Enterprise Theory*. 13(2), 169–182.
- Putri, R. A., & Christiawan, Y. J. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Business Accounting Review*, 2(1), 2014.
- Rai Prastuti, N., & Merta Sudiartha, I. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *None*, 5(3), 254202.
- Ramdhony, D. (2015). *Theoretical Perspectives on Corporate Social Responsibility Disclosure : A Critical Review*. 5(2), 38–55.
- Retno, D. R., & Prihatinah, D. (2012). Jurnal Nominal / Volume I Nomor I / Tahun 2012. *Jurnal Nominal*, 1(5), 12–14. <https://doi.org/998-3068-1-pb.pdf>
- Ross, Westerfield, and J., Finance, F. of C., & Edition, S. (2003). *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*. Ross, Westerfield, and Jordan *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*, 44(8), 1689–1699.
- Rumengan, P., Nangoi, G. B., & Rondonuwu, S. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Pt Bank Central Asia Periode Tahun 2010-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 164–172.
- Samouel, P., & Price, D. (2006). *Do diseconomies of scale impact firm size and performance?* 4(1), 1–40.
- Suhel. (2011). Analisis Skala Ekonomis Pada Industri Perbankan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 9(2), 68–80.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.
- Umi Mardiyati, G. N. A. (2012). Terhadap, Profitabilitas Perusahaan, Nilai Terdaftar, Yang Bursa, D I Indonesia, Efek Periode, B E I. *Jurnal Riset*

*Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1), 1–17.

World Health Organization. (n.d.). *Coronavirus disease (COVID-19) pandemic*.  
<https://www.who.int/>

Yahdiyani, A., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1–18.

