

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada masa pandemi Covid-19. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 11 perusahaan dengan total observasi sebanyak 55 data. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q sebagai variabel dependen, dan variabel independen menggunakan *Good Corporate Governance* dengan proksi kepemilikan institusional, komisaris independen, dan komite audit, CSR dengan proksi Indeks GRI G4, profitabilitas dengan proksi ROA, dan Covid-19 dengan proksi variabel *dummy*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi linear berganda yang didapatkan dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, Profitabilitas dan Covid-19 secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Hasil pengujian hipotesis kedua membuktikan bahwa *Good Corporate Governance* yang diproksikan kepemilikan institusional secara parsial tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Semakin tinggi

3. kepemilikan institusional dalam suatu perusahaan maka menurunkan nilai perusahaan disebabkan karena investor institusional mayoritas memiliki kecenderungan untuk berkompromi, berpihak dan bekerja sama dengan pihak manajemen dan mengabaikan kepentingan pemegang saham minoritas. Hal ini merupakan sinyal negatif bagi pihak luar karena strategi aliansi investor institusional dengan pihak manajemen cenderung mengambil kebijakan perusahaan yang tidak optimal.
4. Hasil pengujian hipotesis ketiga membuktikan bahwa *Good Corporate Governance* dengan proksi komisaris independen secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Semakin banyak anggota komisaris independen di dalam perusahaan, maka akan semakin baik perusahaan itu, karena proses pengawasan terhadap laporan keuangan akan semakin baik dan terhindar dari terjadinya kecurangan.
5. Hasil pengujian hipotesis keempat membuktikan bahwa *Good Corporate Governance* dengan proksi komite audit secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Artinya, Semakin banyak anggota komite audit, maka akan semakin meningkatkan nilai perusahaan. komite audit memiliki peranan penting sebagai pihak ketiga yang bertugas mengawasi pihak manajemen agar tidak melakukan kecurangan dalam laporan keuangan.
6. Hasil pengujian hipotesis kelima membuktikan bahwa *Corporate Social Responsibility* (GRI G4) secara parsial tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Semakin tinggi pengungkapan CSR yang dilakukan oleh suatu perusahaan, akan menyebabkan nilai perusahaan yang

7. diukur menggunakan akan semakin rendah dikarenakan pengungkapan CSR pada setiap perusahaan adalah berbeda-beda sehingga ada yang mengungkapkan tanggung jawab sosial perusahaan dengan tidak terperinci dan memiliki nilai yang rendah di dalam laporan keberlanjutannya.
8. Hasil pengujian hipotesis keenam membuktikan bahwa profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Semakin tinggi nilai ROA suatu perusahaan, maka akan menarik investor untuk berinvestasi dan semakin banyak investor yang berinvestasi, maka harga saham akan naik dan menaikkan nilai perusahaan.
9. Hasil pengujian hipotesis ketujuh membuktikan bahwa Covid-19 tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi kondisi pandemi Covid-19 atau penyebaran virus Covid-19 maka akan berdampak pada berkurangnya daya beli masyarakat dan menyebabkan penurunan kinerja keuangan pada suatu perusahaan.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

1. Data kepemilikan institusional belum sepenuhnya sesuai dengan tujuan penelitian sebagai perusahaan yang mengawasi secara independen.
2. Data Covid-19 pada penelitian ini belum sesuai dengan judul penelitian, yaitu didominasi pada masa sebelum pandemi Covid-19.
3. Pada penelitian ini, jumlah indikator untuk mengukur CSR mengalami penyesuaian dengan pengukuran yang terbaru (GRI *Standards*) sejumlah 89 item

4. pengungkapan untuk tahun 2019-2021 dan 91 item untuk tahun 2017-2018
5. Rendahnya nilai koefisien determinasi yang hanya sebesar 30,9% yang artinya masih terdapat variabel lain yang berpengaruh pada nilai perusahaan.
6. Jumlah sampel yang sedikit dikarenakan penggunaan kriteria-kriteria tertentu dalam pengambilan sampel.

### **5.3. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya untuk menyempurnakan penelitian dengan topik faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Adapun saran-saran tersebut ada-lah sebagai berikut:

#### **1) Peneliti selanjutnya**

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lain sehingga penelitiannya semakin lengkap. Misalnya, kepemilikan asing, kepemilikan manajerial, dan dewan direksi.

**2) Bagi perusahaan**, disarankan untuk mengutamakan atau memaksimalkan peran/jumlah komite audit, komisaris independen dan profitabilitas karena variabel tersebut terbukti mempengaruhi nilai perusahaan.

**3) Bagi investor**, disarankan untuk mempertimbangkan komite audit, komisaris independen dan besarnya profitabilitas sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abukosim, A., Mukhtaruddin, M., & Ika Sasti, F. (2014). Ownership structure and firm values: empirical study on Indonesia manufacturing listed companies. *Journal of Art Science & Commerce*, 4, 1–14.
- Agustina, D. (2017). Pengaruh corporate governance dan variabel keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 13–26.
- Agustine, I. (2014). Pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Finesta*, 2(1), 42–47.
- Ali Jamaluddin, R. F. (2021). *Pengaruh prof nilai perusahaan negatif hasilnya. 1.*
- Amanti, L. (2012). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan corporate sosial responsibility sebagai variabel pemoderasi (Studi kasus pada perusahaan rokok yang terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi UNESA*, 1(1), 1–21.
- Anjasari, S. P., & Andriati, H. N. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 11, 52–59.
- Anom Purbawangsa, I. B., Wiagustini, N. L. P., & Dwipayadnya, P. A. (2015). Kepemilikan Manajerial dan Leverage sebagai Prediktor Profitabilitas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Buletin Studi Ekonomi*, 44265.
- Article, O., Radja, F. L., Gede, L., & Artini, S. (2020). *The Effect Of Firm Size , Profitability and Leverage on Firm Value ( Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period.* 7(11), 18–24.
- Baek, S., Mohanty, S. K., & Glambosky, M. (2020). COVID-19 and stock market volatility: An industry level analysis. *Finance Research Letters*, 37, 101748.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen Jr, D. J., & Shannon, L. M. (2014). Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda. *Journal of Management Studies*, 51(8), 1334–1360.
- Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Mechanism Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 12(2), 175–185.

- Cucinotta, D., & Vanelli, M. (2020). WHO declares COVID-19 a pandemic. *Acta Bio Medica: Atenei Parmensis*, 91(1), 157.
- Debby, J. F., Mukhtaruddin, M., Yuniarti, E., Saputra, D., & Abukosim, A. (2014). Good Corporate Governance, Company's Characteristics and Firm's Value: Empirical Study of Listed Banking on Indonesian Stock Exchange. *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, 3(4).
- Denziana, A., & Monica, W. (2016). Analisis ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang tergolong LQ45 di BEI periode 2011-2014). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2).
- Dewi, K. R. C., & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1), 231–246.
- Dewi, L. C., & Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bei Tahun 2011–2013). *Kinerja*, 18(1), 64–80.
- Faozan, A. (2013). Implementasi good corporate governance dan peran dewan pengawas syariah di bank syariah. *La\_Riba*, 7(1), 1–14.
- Firdausya, Z. S., Swandari, F., & Effendi, W. (2013). Influence Mechanism of Good Corporate Governance (GCG) in the Value of Companies (Study On The Sign Company LQ45 In Indonesia Stock Exchange). *Insights Journal of Management*, 1(3), 407–424.
- Franita, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Otomotif Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Mediasi*, 5(02).
- Habibullah, M. (2021). *Pengaruh Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di BEI*.
- Hanifah, O. E., & Purwanto, A. (2013). Pengaruh Struktur. *Corporate Governance*, 2009–2011.
- Hapsari, A. A. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg) Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Versi Cetak*, 1(1), 211–222.
- Hapsari, D. (2014). Pengaruh Risiko Sistematis, Persistensi Laba, dan Alokasi

Pajak Antar Periode Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2009-2012). *Jurnal Akuntansi Universitas Negeri Padang*, Vol. 3 No., 1–29.

Harjito, A. (2005). Martono. 2005. *Manajemen Keuangan*.

Hartono, J. (2005). Hubungan Teori Signalling dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, Hlm, 35–50.

Hasibuan, M. E., Gusti, N., & Wirawati, P. (n.d.). The Effect of Financial Performance, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility on Company Value (Empirical Study on Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2019). In *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* (Issue 5).

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.

Jogiyanto, H. (2010). Teori portofolio dan analisis investasi. *Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta*.

Jurnal, J., & Mea, I. (2022). *The Effect Of Good Corporate Governance On Firm JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA ( Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi )*. 6(2), 1348–1371.

Kementerian Ketenagakerjaan Republik Indonesia. (2020). Analisis dampak pandemi Covid-19 terhadap perluasan kesempatan kerja dan implikasinya. 24 November. <https://satudata.kemnaker.go.id/publikasi>

Kementerian Ketenagakerjaan Republik Indonesia. (2020). *Analisis dampak pandemi Covid-19 terhadap perluasan kesempatan kerja dan implikasinya*. 24 November.

Kementerian Komunikasi dan Informatika, & Republik Indonesia. (2020). Kasus Covid-19 pertama, masyarakat jangan panik. 2 Maret. <https://bit.ly/3illrtH>

Lestari, S. P., & Ghani, R. G. Al. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Humaniora*, 4(2), 50–63.

Lestari, W. A., Wardianto, K. B., & Harori, M. I. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Yang Dipengaruhi Oleh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Dan Leverage. *Jurnal Perspektif Bisnis*, 4(2), 126–137.

- Lestari, W. and Triyani, Y. (2017) 'Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Komponen Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Akuntansi*, 6(1), pp. 1–17. *ortunity Set Dan Komponen Corporate Governance . Jurnal Akuntansi*, 6(1), 1–17.
- Manajerial, K., Institusional, K., Dan, K. D., Hutang, K., Terhadap, A., & Perusahaan, N. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).
- Maryanti, E., & Fithri, W. N. (2017). Corporate social responsibilty, good corporate governance, kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan dan pengaruhnya pada nilai perusahaan. *Journal of Accounting Science*, 1(1), 21–37.
- Masruroh, A., & Makaryanawati, M. (2020). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 67–80.
- Mayangsari, R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 477–485.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). *Management ownership and corporate performance: An empirical analysis*. National Bureau of Economic Research Cambridge, Mass., USA.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). POJK No 55 /POJK.04/2015 Tentang Pembentukan Dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. *Ojk.Go.Id*, 1–29. <http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/SAL-POJK PERIZINAN FINAL F.pdf>
- Pohan, H. T. (2008). Pengaruh good corporate governance, rasio tobin'sq, perata laba terhadap penghindaran pajak pada perusahaan publik. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*. Jakarta: Universitas Trisakti. *The Effect of Good Corporate Governance, Ratio Tobin'sq, Earnings Average upon Tax Avoidance at Public Companies. Journal of Information, Taxation and Financial Pu.*
- Prakoso, F. A. (2020). Dampak coronavirus disease (covid-19) terhadap industri food & beverages. *Jurnal Manajemen Bisnis (JMB)*, 1–6.



- Puspaningrum, Y. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Profita*, 2(1), 1–14.
- Putri, I., & Iramani, I. (2019). Studi good corporate governance dan kinerja saham perusahaan publik pada sektor manufaktur di Indonesia. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 177–192.
- Revinka, S. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sebelas Sektor Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Acitya Ardana*, 1(2), 145–163.
- Rizqia Muharramah, D., & Zulman Hakim, M. (2021). *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 2017, 569–576. <https://www.idx.co.id/>
- Safitri, Y., Oemar, A., & Santoso, E. B. (2018). Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Manufaktur yang tercatat di BEITahun 2013-2017). *Journal of Accounting*, 4(4).
- Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2014). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1).
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108.
- Sartono, A. (2010). Manajemen Keuangan teori dan Aplikasi edisi 4. *Yogyakarta: Bpfe*.
- Selvina, Y. E., Maretha, E. L., & Trimeningrum, E. (2019). Penilaian kinerja perusahaan berbasis penciptaan nilai untuk strategi keuangan dan keputusan investasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(1), 23–44.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Selvi Sembiring Ita Trisnawati. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 173–184.
- Shalihin, M. Y., Suharman, H., & Hasyir, D. A. (2020). Impact of Corporate Sustainability on Firm Value: Indonesian Context. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(1), 102.

- Spence, M. (1974). *Market signaling: Informational transfer in hiring and related screening processes* (Issue 143). Cambridge: Harvard University Press.
- Suchman, M. C. (1995). Managing legitimacy: Strategic and institutional approaches. *Academy of Management Review*, 20(3), 571–610.
- Sugiarto, M. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 3(1).
- Sunardi, N. (2019). Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2018. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 2(3).
- Sutedi, A. (2011). *Good corporate governance*. Sinar Grafika.
- Tambunan, M. C. S., Saifi, M., & Hidayat, R. R. (2017). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan sub sektor food and beverages yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 53(1), 49–57.
- Wardoyo, D. U., Rahmadani, R., & Hanggoro, P. T. (2021). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1), 39–43.
- Weston, J. (2001). Fred dan Copeland, Thomas E. *Manajemen Keuangan Jilid I. Edisi Ke-9*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- WHO. (2020a). *Coronavirus disease ( COVID-19 )*. October.
- Widyasari, N. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 26(1), 86224.
- Wijaya, E., & Sumiati, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan (ROE), Ukuran Perusahaan dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(3), 348–359.
- Yusef, A. A., Masitoh, E., & Astungkara, A. (2021). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *AKUNTABEL*, 18(3), 594–602.

Yusmaniarti, Febriyanti, & Astuti, B. (2020). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Independensi Auditor Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *JSMBI ( Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia )* Vol. 10 No. 1 Juni Hal. 50-67 2020, 10(1), 50–67.

