

## **BAB V**

### **PENUTUP**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan dan untuk menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam memoderasi analisis fundamental yang diwakili oleh *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan, dengan menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2006-2011. Teknik sampling yang digunakan adalah teknik sampling yaitu pemilihan sampel dengan didasarkan pada kriteria tertentu untuk mendapatkan sampel yang representatif. Kriteria sampel yang dipilih untuk menjadi anggota sampel adalah perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 1 Januari 2006 – 31 Desember 2011. Selain itu, Perusahaan menerbitkan laporan tahunan (*annual report*) secara berturut-turut antara periode 1 Januari 2006 – 31 Desember 2011 dan perusahaan memiliki kelengkapan data yang akan digunakan dalam penelitian. Berdasarkan kriteria tersebut, maka sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 25 perusahaan.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi ROA, *leverage*, ukuran perusahaan, nilai perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini dilaksanakan selama 6 tahun berturut-turut yaitu pada tahun 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 dan 2011. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *Multiple Regression Analysis* (MRA) dan uji interaksi untuk melihat pengaruh analisis fundamental terhadap

nilai perusahaan dengan variabel moderasi *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi.

### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisa baik secara deskriptif maupun statistik, maka dapat diperoleh kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut :

- 1) Secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan antara analisis fundamental yang diwakili oleh *Return On Asset* (ROA), *Leverage*, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
- 2) Secara parsial terdapat pengaruh variabel *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan, namun tidak terdapat pengaruh pada variabel *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- 3) *Corporate Sosial Responsibility* (CSR) dapat memoderasi dan memperkuat pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan.

### **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Dalam penelitian ini terdapat beberapa hal yang menjadi keterbatasan antara lain:

1. Adanya banyak faktor fundamental yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang tidak dipertimbangkan dalam penelitian ini, karena dalam penelitian ini faktor fundamental hanya diwakili oleh variabel *Return On Asset* (ROA), *Leverage* dan Ukuran Perusahaan.
2. Keterbatasan jumlah sampel diduga sangat berpengaruh terhadap hasil penelitian, karena dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Banyak data yang menjadi populasi dalam penelitian tetapi menyajikan datanya tidak lengkap sesuai dengan kebutuhan penelitian untuk dijadikan sampel dalam penelitian oleh peneliti. Contohnya seperti tidak menerbitkan laporan tahunan (*annual report*) secara berturut-turut selama periode penelitian.
4. Periode dalam penelitian ini hanya 6 tahun yaitu tahun 2006 – 2011.

### 5.3 **Saran**

Peneliti menyadari adanya beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, maka peneliti dapat mengemukakan beberapa saran yang dapat digunakan untuk semua pihak terutama untuk pihak yang akan melakukan penelitian sejenis, antara lain :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan memperluas sampel penelitian.
2. Penelitian dimasa yang akan datang juga disarankan menggunakan faktor fundamental yang lain misalnya *Return On Equity* (ROE).
3. Bagi perusahaan baik yang sudah maupun yang belum mengimplementasikan *Corporate Social Responsibility* (CSR), diharapkan penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dalam mengambil keputusan, karena saat ini *Corporate Social Responsibility* (CSR) sudah diatur dalam Undang-Undang Perseroan Terbatas No 40 tahun 2007, sehingga hal ini juga menjadi pertimbangan para investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan karena dengan adanya *Corporate Social Responsibility* (CSR) dapat menjadi nilai tambah bagi suatu perusahaan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agnes Sawir. 2004. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Anies S Bassamalah dan Johnny Jermias. 2005. "Social and Environmental Reporting and Auditing in Indonesia: Maintaining Organizational Legitimacy?" *Gadjah Mada International Journal of Business*. January-April Vol. 7 No. 1. pp: 109 – 127.
- Ardi Murdoko Sudarmadji dan Lana Sularto .2007. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan . Proceeding PESAT (PSikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil). Vol 2 ISSN : 1658-2559.
- Askam Tuasikal. 2001. "Manfaat Informasi Akuntansi Dalam Memprediksi Return Saham ( Studi Terhadap Pemanufakturan dan Nonpemanufakturan)" *Simposium Nasional Akuntansi IV Agustus Hal 762-780 Bandung*.
- Bambang Sudyatno dan Elen Puspitasari. 2010. 'Tobin's q dan Altman z-score sebagai indikator pengukuran kinerja perusahaan'. *Kajian Akuntansi*. Vol.2. No.1. PP.9-21.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Budimanta, A, Prasetyo, A., Rudito, B.,2004. *Corporate Social Responsibility, Jawaban bagi Model Pembangunan Indonesia Masa Kini*. ICSD, Jakarta.
- Cooper, Donald R. 2006. *Metode Riset Bisnis*. Jakarta: Media Global Edukasi.
- Edi Rismanda Sembiring. 2005. "Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial: Studi Empiris pada Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta". *Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo, 15 – 16 September.
- Edi Suharto.2007. *Pekerjaan Sosial di Dunia Industri: Memperkuat Tanggung jawab Sosial Perusahaan (Corporate Social Responsibility)*. Bandung: Refika Aditama.
- Fr Reni Retno Anggraeni. 2006. "Pengungkapan Informasi Sosial dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Informasi Sosial dalam Laporan

Keuangan Tahunan (Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)”. *Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi Ke-9*. Padang, 23 – 26 Agustus.

Fama, Eugene F dan Kenneth R. French. 1998, “Taxes, Financing Decision, and Firm Value”, *The Journal of Finance*. Vol. LIII No. 3, hal 819-843.

IG. K. A. ULUPUI. 2007. “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)”. *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Volume 1 – Januari 2007.

Imam Ghozali. 2006. “Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.” Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

Irianta Yosali. 2004. *Community Relations. Konsep dan Aplikasinya*. Simbiosis Rekatama Media, Bandung.

Ferdinand Augusty, 2005. *Structural Equation Modeling*. BP Undip.

J.Fred Weston dan Thomas E. Copeland. 2001. *Manajemen Keuangan. Jilid 2. Edisi delapan Binarupa Aksara Jakarta*.

Jogiyanto Hartono. 2000. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Johan Halim. 2005. “Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Dividen terhadap Price Earnings Ratio pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Balance*. FE Unika Atmaja. Jakarta.

Kiroyan, Noke. 2006. “*Good Corporate Governance (GCG) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Adakah Kaitan di Antara Keduanya?*” *Economics Business Accounting Review*. Edisi III. September-Desember: 45 – 58.

Kotler, Philip and Nancy Lee. 2005. *Corporate Social Responsibility. Amerika: John Wiley&Sons, Inc*.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: AMP-YKPN.

Mukhlisin, 2002. “Analisis Pemilihan Metode Akuntansi Persediaan Dan Pengaruhnya Terhadap Earning Price Ratio”. *Simposium Nasional Akuntansi V. hal 87-101*.

Ni Wayan Yuniasih dan Made Gede Wirakusuma. 2007. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate*

*Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Media AUDI*. Vol. 4. No. 1.

- Ridwan S Sundjaja. 2003. *Manajemen Keuangan*. Lierata Lintas Media. Jakarta.
- S.Sundjaya dan Inge Barlian. 2001. *Manajemen Kueangan*. Literata Lintas Media.Jakarta.
- Sujoko dan Ugy Subiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, hal 41-48.
- Suranta, E. Dan Merdistuti, P. P. 2004. *Income Smoothing, Tobin's Q, Agency Problem Dan Kinerja Perusahaan*. *Simposium Nasional Akuntansi VII*. Denpasar Bali, 2-3 Desember.
- Suratno, 2006, *Pengaruh Environmental Performance Terhadap Environmental Disclosure dan Economic Performance* (Thesis), Medan.
- Sutrisno. 2001. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta:Ekonisia UII.
- Tsoutsoura, Margarita. 2004. "Corporate Social Responsibility and Financial Performance". Diambil Juni, 26, 2012 dari [http://responsiblebusiness.haas.berkeley.edu/documents/FinalPaperonCSR\\_PDFII.pdf](http://responsiblebusiness.haas.berkeley.edu/documents/FinalPaperonCSR_PDFII.pdf)
- Van Horne, James C. dan Jhon M. Washowich. 2005. *Fundamental of Financial Management*. Buku 1 Edisi 12. Peason Education dan Salemba Empat. Jakarta.
- Wibisono. 2007. *Memebedah Konsep dan Aplikasi Corporate Social Responsibility*. Surabaya: Media Grapika.
- Yuanita Handoko. 2010. *Effect On Value Of Financial Performance Company With Corporate Social Responsibility Disclosures And As A Good Corporate Governance Moderating Variable*. Diakses Tanggal 27 Juni 2012.
- Zaki Baridwan.1992. *Sistem Informasi Akuntansi*. BPFE. Yogyakarta.