

## BAB V

### PENUTUP

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan saham institusional dan saham asing terhadap nilai perusahaan. Selain itu juga untuk mengetahui pengaruh kepemilikan saham institusional dan saham asing terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian tahun 2013 – 2015.

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Hasil uji t menunjukkan bahwa variabel kepemilikan saham asing tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena memiliki nilai signifikan  $0,599 > 0,05$ .
2. Variabel kepemilikan saham institusional berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena memiliki nilai signifikan  $0,004 < 0,05$ .
3. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* memperlemah pengaruh kepemilikan saham institusional dan saham asing terhadap nilai perusahaan.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang secara langsung maupun tidak langsung dapat mempengaruhi hasil penelitian, dengan ini diharapkan bagi para peneliti selanjutnya untuk dapat mempertimbangkan

keterbatasan dalam penelitian ini untuk perbaikan penelitian selanjutnya.

Keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

1. Keterbatasan informasi pengungkapan *Corporate Social Responsibility* yang dilaporkan laporan keuangan perusahaan dan itu membuat semakin minimnya informasi yang didapat. Minimalnya informasi yang didapat akan membuat penelitian kurang akurat.
2. Perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tidak mengeluarkan laporan keuangannya dengan lengkap.

### **5.3 Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dijelaskan diatas, maka saran yang dapat dijadikan referensi bagi peneliti selanjutnya, yaitu :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel lain selain kepemilikan saham institusional dan saham asing yang diperkirakan dapat memberikan hasil lebih baik pada nilai perusahaan seperti kepemilikan keluarga, atau variabel kepemilikan saham manajerial.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan sampel penelitian dari perusahaan lain agar hasil penelitian dapat menggambarkan keadaan perusahaan *go public* secara keseluruhan di Indonesia.
3. Periode penelitian yang kurang panjang sehingga keoptimalan penelitian kurang, sehingga untuk peneliti selanjutnya agar memberikan periode penelitian yang cukup panjang misalnya lima tahun penelitian.

## DAFTAR RUJUKAN

- Achmad Daniri. 2008. *Standarisasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan*, dikutip dari: [www.csrindonesia.com](http://www.csrindonesia.com).
- Adnantara, Fridagustina. 2013. "Pengaruh struktur kepemilikan saham dan *corporate social responsibility* pada nilai perusahaan". *jurnal Buletin Studi Ekonomi, Vol. 18, No. 2, Agustus*.
- Asmawati dan Amanah Lailatul. "pengaruh struktur kepemilikan, keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan: profitabilitas sebagai variabel moderating pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index 2007-2011*" *jurnal ilmu & riset akuntansi vol. 2 no. 4 (2013)*.
- Basalamah, A. S., & Jermias, J. (2005). Social and environmental reporting and auditing in Indonesia. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 7(1).
- Boediono, Gideon. 2005. Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo.
- Dahlia, D. dan Siregar. 2008. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Skripsi. Program S1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Semarang*.
- Dowling, John and Jeffrey Pfeffer, 1975. Organizational Legitimacy, Social Values, and Organizational Behavior. *Pacific Sociological Review*. 18.
- Fauzi, H, Mahoney L, dan Rahman AA. 2007. The link between corporate social performance and financial performance : evidence from Indonesian companies, *Issues in Social and Environmental Accounting* 1 (1) : 149-1159.
- Fauzi, Y. 2008. *Kelapa Sawit : Budi Daya, Pemanfaatan Hasil dan Limbah, Analisis Usaha dan Pemasaran*. Cetakan 24. Jakarta: Penebar Swadaya.
- Foxall, G.R, & G. Greenley (1998) The Affective Structure of Consumer Situations. *Environment and Behavior*(30)6, pp. 781–798. Foxall, G.R., & M.

- Ghozali dan Chariri, 2007. Teori Akuntansi. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Gray, et al., 1996, Accounting and Accountability: Changes and Challenges in Corporate Social and Environmental Reporting. Prentice Hall Europe, Hemel Hempstead.
- Hadi, Nor. 2011. *Corporate Social Responsibility* (edisi pertama.) Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. Akuntansi Aktiva Tetap. Bumi Aksara: Jakarta.
- Hummels, Harry. (1998). Organizing Ethics: A Stakeholder Debate. Journal of Business Ethics. Vol.17, pp 1403-1419.
- Jaworski, Bernard J. and Ajay K. Kohli (1993), "Market Orientation: Article titled "Market Orientation: Antecedents and Consequences".
- Kiroyan, N. 2006. "Good Corporate Governance (GCG) dan Corporate Social Responsibility (CSR) adakah kaitan di antara keduanya?", Economics Business Accounting Review: Corporate Social Responsibility, 3<sup>rd</sup>ed, pp. 45-58, Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Lindblom, C.K. 1994. *The Implications of Organisational Legitimacy for Corporate Social Performance and Disclosure*. Paper presented at the Critical Perspectives on Accounting Conference. New York.
- Lumpkin, G., & Dess, G. (1996). Clarifying the Entrepreneurial Orientation Construct and Linking it to Performance. *Academy of Management Review*, 21 (1).
- Machmud, Novita dan Chaerul D. Djakman. 2008. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (Csr Disclosure) Pada Laporan Tahunan Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006". *Simposium Nasional Akuntansi 11*. Pontianak.
- Mahoney, L., Fauzi, H., and Rahman. 2007. Institutional Ownership and Corporate Social Performance: Empirical Evidence from Indonesian Companies. *Issues in Social and Environmental Accounting* Vol. 1, No. 2 December 2007 Pp 334-347.
- Martono and A. Harjito. 2003. *Manajemen Keuangan*. (edisi pertama.) Yogyakarta : Ekonesia.

- Meyer, J. W., & Rowan, B. (1977). Institutionalized organizations: Formal structure as myth and ceremony. *American Journal of Sociology*, 83, 340-363.
- O'Donovan, Garry. (2002). "Environmental Disclosure in The Annual Report: Extending The Applicability and Predictive Power of Legitimacy Theory". *Accounting, Auditing, and Accountability Journal*, Vol. 15, No. 3, pp. 344-371.
- Permanasari, M. 2009. Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility Terhadap Tingkat Profitabilitas, Besaran Pajak Penghasilan, Dan Biaya Operasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Gunadarma* : dipublikasikan.
- Soliha, E. dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 9. No. 2. September: 149-163.
- Suchman, Mark C. 1995. Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches. *The Academy of Management Review* Vol. 20 No. 3. pp. 571-610. <http://www.jstor.org/stable/258788>.
- Suranta, Eddy dan Pranata Puspita Merdistuti. 2004. Income smoothing, Tobin's Q, Agency problems dan kinerja perusahaan. Denpasar-Bali : SNA VII.
- Wahidahwati. 2002. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency ", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No.1, Januari: Hal 1-16.
- Wahyudi, Untung dan Pawestri, Hartini Prasetyaning. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9. KAKPM 17*.
- Weston, J. Fred. Dan T. E. Copeland. (1995). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid 1. Terjemahan. Jakarta : Binarupa Aksara.
- Wibisono, Yusuf, *Membedah Konsep & Aplikasi CSR (Corporate Social Responsibility)*, Gresik : Fascho Publishing, 2007.