

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Pada penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada kebijakan dividen diukur dengan *Devidend Payout Ratio* (DPR), pertumbuhan perusahaan diukur dengan *Asset Growth* (AG) dan *corporate social responsibility* diukur dengan jumlah pengungkapan *corporate social responsibility* yang sesuai dengan indeks GRI G4 sedangkan pada nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobin's Q. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id.

Pada sampel penelitian yang digunakan sebelumnya dilakukan secara *purposive sampling* dan setelah melakukan pengujian data *outlier* dan pembuangan data *outlier* diperoleh jumlah data sampel sebesar 122. Adapun pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, serta analisis regresi berganda, dan pengujian hipotesis yang terdiri dari uji F, uji koefisien determinasi (R^2) dan uji t. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam penelitian serta pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pada hasil uji F menunjukkan hasil bahwa model regresi yang diujikan fit.
2. Berdasarkan hasil pengujian pada uji t menunjukkan bahwa dalam penelitian ini, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan selama periode tahun pengamatan 2012-2015. Semakin besar laba yang dibagikan untuk pembagian dividen maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Pembagian dividen yang tinggi akan memberikan suatu dorongan informasi atau sinyal terhadap para investor bahwa perusahaan tersebut mampu memberikan *feedback* yang menguntungkan dan memberikan pandangan terhadap investor bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik dimasa yang akan datang. Sesuai kejadian tersebut maka permintaan saham akan meningkat, dengan meningkatnya permintaan maka harga saham yang merupakan komponen dalam menghitung nilai Tobin's Q akan mengalami kenaikan pula sehingga mempengaruhi hasil dari nilai perusahaan.
3. Berdasarkan hasil pengujian pada uji t menunjukkan bahwa dalam penelitian ini, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan selama periode tahun pengamatan 2012-2015. Kesimpulan yang dapat ditarik bahwa dengan terjadinya peningkatan nilai pertumbuhan perusahaan (*Asset Growth*) tidak ikut menaikkan harga saham pada perusahaan. Hal ini juga tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. pertumbuhan total aset yang terjadi tinggi, maka menyebabkan kebutuhan dana akan perusahaan tersebut semakin meningkat. Dengan semakin besarnya tingkat pertumbuhan perusahaan, maka semakin besar biaya yang diperlukan

dalam mengelola kegiatan operasional perusahaan. Berdasarkan kejadian tersebut perusahaan akan lebih memfokuskan dana tersebut untuk keperluan pertumbuhan perusahaan dibandingkan dengan kesejahteraan para pemegang saham. Selain itu dapat juga disebabkan karena manajer perusahaan dalam memanfaatkan sumber dana dan biaya-biaya yang telah dikeluarkan untuk pertumbuhan aset tidak dapat dikelola dengan optimal serta dalam memilih investasi kurang tepat sehingga mempengaruhi hasil operasional perusahaan yang tidak sesuai dengan target. Berdasarkan hal tersebut apabila perusahaan mampu menumbuhkan pertumbuhan aset namun dalam mengelola kurang optimal maka hal ini memberikan sinyal yang negatif kepada para investor dan para investor akan khawatir dalam keberlanjutan usaha perusahaan tersebut dan *return* yang akan diterima oleh investor nantinya.

4. Berdasarkan hasil pengujian pada uji t menunjukkan bahwa dalam penelitian ini, *corporate social responsibility* (CSR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan selama periode tahun pengamatan 2012-2015. Kesimpulan yang dapat ditarik bahwa dengan terjadinya peningkatan nilai *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak ikut menaikkan harga saham pada perusahaan. Hal ini juga tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. pada umumnya para investor hanya melihat dari sisi *capital gain* yang diterima nantinya tanpa melihat apakah perusahaan tersebut mengungkapkan CSR atau tidak, selain itu di Indonesia sendiri sudah terdapat peraturan yang jelas mengenai pelaksanaan dan pengungkapan CSR yaitu pada UU Perseroan Terbatas No. 40 Tahun 2007. Berdasarkan undang-undang tersebut

investor menganggap tidak perlu melihat pengungkapan CSR yang telah dilakukan oleh perusahaan dikarenakan perusahaan pasti melaksanakan CSR dan mengungkapkannya selain itu apabila perusahaan tidak melaksanakan CSR maka perusahaan akan terkena sanksi sesuai dengan ketentuan peraturan undang-undang yang berlaku sehingga pengungkapan CSR bagi investor tidak memberi pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan walaupun rata-rata perusahaan masih sukarela mengungkapkan CSR.

5.2. Keterbatasan

Berdasarkan proses penelitian yang dilakukan saat ini, terdapat keterbatasan dalam proses penelitian. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut :

1. Pada variabel *corporate social responsibility* (CSR) dalam penilaiannya subjektif sehingga hasil yang diperoleh dalam pengukurannya berbeda-beda pada setiap peneliti dikarenakan persepsi setiap peneliti berbeda.
2. Pada hasil uji statistik variabel independen hanya mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 22,7 % sehingga hasil yang diperoleh kurang maksimal dikarenakan variabel dependen hanya dapat dijelaskan sebesar 22,7%.

5.3. Saran

Berdasarkan penelitian yang dilakukan saat ini maka terdapat beberapa saran. Adapun saran yang didapatkan adalah sebagai berikut :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dalam memberikan penilaian pengungkapan *corporate social responsibility* lebih teliti dalam menentukan setiap indikator sesuai dengan unsur-unsur yang ada pada

setiap indikator sesuai dengan peraturan *global reposting initiative*, hal ini dilakukan untuk meminimalisir adanya penilaian secara subjektif.

2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan variabel independen lain yang mempunyai hubungan terhadap nilai perusahaan dan dapat menjelaskan variabel dependen lebih banyak sehingga menerima hasil yang maksimal.



DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad, R., Herni, A. 2016. *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Arik N. H. 2013. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol 2. No.5
- Armi S. F., Ni Ketut S., Alamsyah. 2016. Pengaruh GCG Dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal InFestasi* Vol. 12 No. 1
- Brigham, E. F., Houston, J. F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Buku I. Jakarta: Erlangga
- _____. 2001. *Manajemen Keuangan*. Buku II. Jakarta: Erlangga
- Chaidir. 2015. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)* Vol. 1 No. 2
- Detik Finance. 2016. *Manufaktur Belum Menjadi Penyelamat*. Website (Online). (www.finance.detik.com, diakses 18 Oktober 2016)
- Dwi S. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal* Vol. 1 No. 2
- Eva Eko Hidayanti. 2010. Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE Dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI Periode 2005-2007. *Thesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro*
- Gita S., Ahmad R., Zuwesty E.P. 2015. Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas* Vol 8 No. 1
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hazlina S., Suwitho. 2015. Pengaruh Size, Growth, Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* Vol. 4 No. 6

- Ika S.F., Rina T., Ilham I. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika* Vol. 2 No. 1
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi ke 7. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Indonesia Investment. *Pasar Saham Indonesia Kinerja IHSG Pada Tahun 2015*. Website (Online). (www.indonesia-investment.com, diakses 18 Oktober 2016)
- Ira Agustine. 2014. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *FINESTA* Vol. 2 No. 1
- Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- _____. 2015. *Manajemen Investasi Teori Dan Soal Jawab*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat
- Karina M., Titik M. 2016. Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* Vol. 5 No. 2
- Komang F.A. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Dan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Bulletin Studi Ekonomi* Vol. 18 No. 2
- Mamduh M. H., Abdul H. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Mokhammad K. 2013. Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Kurs, Dan Tingkat Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen JBIMA* Vol. 1 No. 1
- N.K.R. Prastuti, I.G.M. Sudiarta. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 5 No. 3
- Nor Hadi. 2011. *Corporate Social Responsibility*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Priya, Mohanasundari. 2016. *Dividend Policy And Its Impact On Firm Value: A Review Of Theories And Empirical Evidence*. *Journal Of Management Sciences And Technology* Vol. 3 No. 3

- Robert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia
- Scott, William R., 2012. *Financial Accounting Theory. Sixth Edition*. Toronto, Ontario: Pearson Canada Inc.
- Sofyan Safri Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada
- Sri A., Ragil N. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* Vol. 4 No. 1
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung : Alfabeta
- Titi S., Sabar W., Nedsal S. 2011. Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Dan Praktik Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* Vol. 10 No. 2
- Wardoyo, Theodora M.V. 2013. Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol. 4, No. 2, 2013, Pp: 132-149
- Wien I. P. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi Sarjana tidak diterbitkan, Universitas Diponegoro*
- Yuliani, Isnurhadi, Samadi W.B. 2013. Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* Vol. 17 No. 3

Sumber online :

www.idx.co.id

www.sahamok.com

www.duniainvestasi.com

www.globalreporting.org