

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk meneliti pengaruh *Good Corporate Governance*, pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, *Growth*, dan *Size* terhadap nilai perusahaan pada industri sektor perbankan tahun 2008 hingga 2015 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data perbankan yang mengungkapkan laporan tahunan (*annual report*) dan unsur-unsur yang terkait dengan variabel dalam laporan keuangan untuk periode 2008 hingga 2015. Data berupa laporan keuangan dan *annual report* diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id, www.duniainvestasi.com dan *website* resmi masing-masing bank. Total perusahaan yang terdaftar selama delapan tahun penelitian yakni 37 perusahaan industri perbankan, namun setelah dilakukannya *purposive sampling* data yang dapat diolah untuk pengujian sebanyak 17 perusahaan perbankan.

Penelitian ini menggunakan uji analisis regresi linier berganda untuk membuktikan hipotesisnya. Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. Pelaksanaan *Good Corporate Governance* mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan penerapan *Good Corporate Governance* dapat memberikan dampak bukan hanya terhadap pemangku kepentingan seperti karyawan dan pemegang saham saja, namun juga kepada pemangku

kepentingan eksternal seperti pihak kreditur, konsumen dan juga masyarakat. Hal tersebut dapat meningkatkan citra perusahaan yang akan meningkatkan loyalitas konsumen terhadap bank tersebut. Dengan meningkatnya loyalitas konsumen berdampak pada meningkatnya penjualan perusahaan dan profitabilitas perusahaan serta membuat daya tarik investor terhadap bank tersebut meningkat. Hal ini yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi dikarenakan pihak investor menilai bahwa perusahaan yang mengungkapkan CSR tidak mendukung dalam tingkat kekayaan investor dalam meraih *Capital Gain* (keuntungan dari saham). Teori yang mendukung yaitu teori agensi yang menggunakan tiga asumsi sifat manusia, yaitu : 1) sifat manusia pada umumnya lebih mementingkan kepentingan sendiri dari pada kepentingan publik (*self interest*), 2) manusia memiliki daya pikir terbatas mengenai persepsi masa mendatang (*bounded rationality*), dan 3) manusia selalu berpikir menghindari risiko (*risk averse*).
3. Pertumbuhan perusahaan (*Growth*) tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena investor tidak memperhatikan pertumbuhan perusahaan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi dalam sebuah perusahaan. Hal ini berarti bahwa setiap kenaikan perubahan total aset sepanjang periode penelitian tidak mempengaruhi harga perlembar saham di kalangan investor. Kenaikan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap pergerakan nilai perusahaan di kalangan investor.

4. Ukuran perusahaan (*Size*) mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi dikarenakan semakin besar ukuran dan skala perusahaan maka akan semakin besar pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Perusahaan membutuhkan banyak dana untuk operasinya, salah satunya dari hutang. Perusahaan yang besar lebih mudah untuk akses ke pasar modal sehingga lebih mudah untuk mendapatkan hutang. Selain itu, semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mampu dalam menanggung risiko yang mungkin timbul akibat berbagai macam situasi yang dihadapi perusahaan berkaitan dengan operasinya. Semakin besar ukuran perusahaan dan semakin besar dapat menunjukkan profitabilitas dimasa yang akan datang yang mencerminkan prospek perusahaan tersebut dimata investor. Oleh karena itu, ukuran perusahaan mampu mempengaruhi nilai perusahaan.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini terdapat data *outlier* untuk mendapatkan data yang terdistribusi normal sehingga hasil yang didapatkan kurang maksimal dirasa tidak sesuai yang diharapkan.
2. Subjektifitas peneliti dalam memahami laporan tahunan mempengaruhi interpretasi terhadap pengukuran variabel *Corporate Social Responsibility* dikarenakan informasi yang disampaikan oleh masing-masing bank bervariasi.

3. Pada variabel independen *Good Corporate Governance* pada tahun 2014 – 2015 banyak bank yang menggunakan penilaian komposit dengan peringkat penilaian *Self Assesment Good Corporate Governance* karena adanya perubahan peraturan dari Bank Indonesia (BI).

5.3 Saran

Saran peneliti untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya mungkin bisa menggunakan sampel lebih luas lagi agar data yang digunakan tidak jauh berbeda agar tidak ada data *outlier*.
2. Penelitian selanjutnya mampu menggunakan laporan *sustainability reporting index* yang telah di kroscek oleh *global reporting initiative*, hal ini bertujuan untuk menghindari penilaian secara subjektif untuk CSR dengan sector perusahaan yang berbeda.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan peringkat penilaian *Good Corporate Governance* bukan peringkat dalam penilaian tingkat kesehatan bank.



DAFTAR RUJUKAN

- Adnantara, K. F. 2014. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 18(2), 85-190
- Adnyana Putra, I., & Wirawati, N. G. P. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Kinerja Dengan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5(3), 639-651
- Andreas Lako. 2010. *Dekontruksi CSR dan Reformasi Paradigma Bisnis & Akuntansi*. Jakarta: Erlangga
- Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2), 358-372
- Bank Indonesia. 2006. Peraturan Bank Indonesia No.8/14/PBI/ 2006 Tentang Perubahan Peraturan BI No. 8/14/PBI/2006 Tentang Pelaksanaan Good Corporate Governance Bagi Bank Umum. Jakarta: Bank Indonesia
- Bank Indonesia. 2011. Peraturan Bank Indonesia No.13/01/PBI/2011 Tentang Penilaian Kesehatan Bank Umum. Jakarta: Bank Indonesia
- _____. 2013. Surat Edaran No. 15/15/DPNP/2013 tentang pelaksanaan Good Corporate Governance bagi Bank Umum. Jakarta: Bank Indonesia
- Bhekti Prasetyorini. 2013. Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183-196
- Brigham, E.F dan Gapenski, Louis C. 1996. *Intermediate finance management 5th edition*. Harbor Drive: The Dryden Press
- Brigham, Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 buku 1*. Jakarta: Salemba Empat
- Carter, D. A., Simkins, B. J., & Simpson, W. G. 2003. Corporate Governance, Board Diversity, And Firm Value. *Financial Review*, 38(1), 33-53

- Damayanti, Suprihatin Ali dan K. Bagus Wardianto. 2013. Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance: Strategi Eksternal Untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Prosiding Penelitian FISIP Unia*
- Elva Nuraina. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 19(2), 110-125
- Eli Safrida. 2008. Pengaruh struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta, Tesis USU
- FCGI, 2001. *Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan*. Edisi ketiga, Jakarta
- Gray, R, Owen, D. And Maunders, K. 1987. Corporate Social Reporting: Accounting and Accountability. Prentice-Hall, London
- Hidayah, Erna 2008. Pengaruh Kualitas Pengungkapan Informasi Terhadap Hubungan Antara Penerapan Corporate Governance dengan kinerja perusahaan di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia* 12(1): 56-57
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ismail solihin. 2009. *S.E. Corporate Social Responsibility*. Bandung: Salemba Empat
- Jensen, Michael C and Meckling, William H. 1976. "Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure". *The Journal of Financial Economics* 3, 305-360
- Jogiyanto. 2015. *Metodologi Penelitian : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Keenam. Yogyakarta : BPF-UGM
- Keown, Arthur., et al. 2004 . *Manajemen Keuangan dan Aplikasi*. Jakarta. Indeks
- Kusuma, G. I., Suhadak, S., & Arifin, Z. 2013. Analisis pengaruh profitabilitas (profitability) dan tingkat pertumbuhan (growth) terhadap struktur modal dan nilai perusahaan (studi pada perusahaan real estate and property yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) periode 2007-2011). *Profit (Jurnal Administrasi Bisnis)*, 7(2), 88-103

- Khancel, Imen. 2007. "Corporate Governance : Measurement And Determinant Analysis" . *Managerial Auditing Journal*. Vol 22. No. 8. Pp 740-760
- Komite Nasional Kebijakan Governance. 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia 2006*. Jakarta
- Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi Edisi 3*. Jakarta: Erlangga
- Lina Junita. 2014. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2012. *Jurnal Akuntansi*, 2(3), 1-17
- Moeljadi. 2006. *Manajemen keuangan pendekatan kuantitatif dan kualitatif 1*. Malang: Bayumedia Publishing
- Mouselli, S. & Hussainey, K. 2014. Corporate Governance, Analyst Following And Firm Value. *Corporate Governance*, 14(4), 453-466
- Miranty Nurhayati. 2012. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam LQ45 pada Tahun 2009-2011. *Jurnal Akuntansi*, 1, 13
- Nahda K. dan Harjito D. A. 2014. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(1), 1-12
- Noor Hadi. 2011. *Corporate Social Responsibility. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Principles of Corporate Governance. 2004
- Priantana Rihadedi. 2011. Pengaruh Struktur Good Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Telaah Dan Riset Akuntansi Annual Vol. 4(1)*, 65-78
- Putu Yunita Saputri Dewi, Gede Adi Yuniarta dan Ananta Wikrama Tungga Atmadja. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-2012. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1) Vol. 2(1)*, 35-48

- Ratih, S., & Setyarini, Y. 2014. Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pertambangan Yang Go Public Di BEI. *AKRUAL*, 5(2), 115-132
- Reny Dyah Retno. 2012. Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010) *Jurnal Nominal* Vol 1(1), 9-30
- Rika Nurlela dan Islahudin. 2008. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan prosentase kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating. *Symposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak*
- Rimba Kusumadilaga. (2010). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Skripsi Universitas Diponegoro. (Online). (<http://scholar.google.com>, diakses 25 September 2016)
- Siallagan Hamonangan dan M. Machfoedz. 2006. Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi IX, Padang*
- Suardjono. 2013. *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Syafira. 2014. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *InPerformance* (Vol. 19, No. 1), 98-111
- Titi Suhartati, Sabar Warsini, dan Nedsal Sixpria. 2014. Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Praktik Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi & Bisnis*, 10(2), 95-105

<http://idx.co.id/>

<http://www.info-bank-news.com/>

<http://www.globalreporting.org/>

<http://www.bi.go.id/>

<http://www.duniainvestasi.com/>