

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance*, *Leverage* dan *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan dengan menggunakan sampel Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2008 sampai dengan 2015. Dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling yaitu pengambilan dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu yang telah ditentukan oleh peneliti. Kriteria sampel yang dipilih untuk dapat digunakan sampel adalah perbankan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan mempublikasikan laporan keuangan tahunan dalam bentuk rupiah selama periode 2008 sampai dengan 2015. Dari kriteria tersebut menghasilkan sampel sebanyak 136 data dan terdapat 47 data *outlier* untuk menghasilkan data dengan model yang sehat sehingga sampel yang digunakan untuk pengujian sebanyak 89 data.

Penelitian ini menggunakan pengujian variabel dengan menggunakan uji normalitas dengan menggunakan One Sample Kolmogorov, kemudian menggunakan analisis regresi berganda, uji model (uji F), uji  $R^2$ , dan uji t.

Dalam penelitian ini variabel yang digunakan meliputi *Good Corporate Governance* yang diukur dengan melihat nilai komposit yang dilaporkan perbankan yang melakukan *Self Assesment*, *Leverage* yang diukur dengan menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Profitabilitas* yang diukur dengan menggunakan *Return on Assets* (ROA), dan Nilai Perusahaan yang

menggunakan Tobins'Q. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini dilaksanakan selama 8 tahun yaitu dari 2008 sampai dengan 2015 dengan alat uji hipotesis.

## 5.1 KESIMPULAN

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

- 1 Pada hipotesis pertama menyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak sehingga dapat dikatakan bahwa *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa *good corporate governance* memiliki 11 indikator yang saling berpengaruh sehingga apabila salah satu indikator tidak diterapkan secara maksimal maka GCG tidak bisa mempengaruhi nilai perusahaan.
- 2 Pada hipotesis kedua menyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_2$  diterima sehingga dapat dikatakan bahwa *Leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya hutang yang dimiliki perusahaan akan mempengaruhi penilaian terhadap Nilai Perusahaan.
- 3 Pada hipotesis ketiga menyatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_3$  diterima sehingga dapat dikatakan bahwa *Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik perusahaan dalam menghasilkan laba perusahaan dengan tingginya

harga saham yang dimiliki maka investor akan melihat bahwa Nilai Perusahaan juga baik.

- 4 Pada hipotesis keempat menyatakan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_4$  ditolak sehingga dapat dikatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* tidak mampu memoderasi hubungan antara *Profitabilitas* dan Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa CSR bukan satu-satunya hal yang dilihat investor dalam perusahaan karena investor beranggapan bahwa setiap perusahaan pasti melakukan CSR agar tidak dikenakan sanksi.

## 5.2 KETERBATASAN PENELITIAN

Dalam penelitian ini, peneliti berusaha mengembangkan penelitian sebaik mungkin namun masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yang dapat diperbaiki. Keterbatasan penelitian antara lain sebagai berikut:

- 1 Penelitian ini hanya berfokus pada sampel Perbankan Konvensional sehingga perlu pengembangan bahwa Perbankan tidak hanya berfokus pada Konvensional namun juga ada Syariah.
- 2 Pada penelitian ini data tidak berdistribusi normal sehingga perlu dilakukan pembuangan data (data outlier) agar data dapat terdistribusi normal.
- 3 Pengukuran CSR melihat pengungkapan CSR yang dilakukan oleh perusahaan pada laporan tahunan, terdapat beberapa perusahaan yang

tidak tertib dalam melakukan pengungkapan *corporate social responsibility*.

- 4 Pada penelitian indikator yang digunakan untuk melihat *Good Corporate Governance* masih menggunakan peraturan pada tahun 2007 bukan 2013.

### 5.3 SARAN

Dari keterbatasan penelitian yang telah dijabarkan maka peneliti dapat mengemukakan beberapa saran yang dapat digunakan untuk semua pemakai penelitian khususnya peneliti selanjutnya, sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel penelitian.
2. Peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat menambahkan variabel lain untuk mengetahui pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
3. Peneliti selanjutnya bisa menggunakan pengukuran yang berbeda pada variabel yang digunakan sehingga dapat mengetahui pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
4. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan periode penelitian untuk menambahkan jumlah sampel penelitian.
5. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan peraturan BI tahun 2013 dalam perhitungan *Good Corporate Governance*.

## DAFTAR RUJUKAN

- A.A.Ayu Bulan & Astika I. B. P. (2014). Moderasi Corporate Sosial Responsibility Terhadap Pengaruh Kinerja Keuangan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 8(2), 136-152.
- Adelegan Olatundun. (2007). Effect of Taxes on Business Financing Decision and Firm Value in Nigeria. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN 1450-2887 Issue 12 (2007).
- Alfredo Mahendra DJ., Sri Artini L & Suarjaya A. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, strategi bisnis dan kewirausahaan*. 6(2).
- Andri Rachmawati & Hanung Triatmoko. (2007). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kualitas laba dan nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi*, X, 1-26.
- Anggraini F. R. R. (2006). Pengungkapan informasi sosial dan faktor-faktor yang mempengaruhi pengungkapan informasi sosial dalam laporan keuangan tahunan (Studi empiris pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar bursa efek Jakarta). *Simposium Nasional Akuntansi*, 9, 23-26.
- Angra Hermawati. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Struktur Kepemilikan Sebagai Variabel Pemoderasi.
- Ayu Oktyas Putri. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 4(4).
- Bhattacharya S. (1979). Imperfect information, dividend policy, and “the bird in the hand” fallacy. *Bell journal of economics*, 10(1), 259-270.
- Bhekti Prasetyorini F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 1(1). 183-196.
- Brine M., Brown R., & Hackett G. (2007). Corporate social responsibility and financial performance in the Australian context. *Economic Round-up*, (Autumn 2007), 47.
- Cowther D. A., Simkins B. J., & Simpson W. G. (2008). Corporate Governance, Board Diversity, And Firm Value. *Financial Review*, 38(1), 33-53.

Damayanti Astika S. & Akhmad R. (2016). Kinerja Keuangan, Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(5).

Darwin N. T. (2004). HBOI.

Dwi Oktaviani Anwar. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi*.

Eisenhardt K. M. (1989). Agency theory: An assessment and review. *Academy of management review*, 14(1), 57-74.

Fiakas D. (2005). Tobin'sq: Valuing Small Capitalization Companies. *Crystal Equity Research*.

FCGI. 2001. Corporate Governance : Tata Kelola Perusahaan, Edisi Pertama, Jakarta.

Ferry Madi I.P. & Tri Kartika P. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan (Journal of Management and Entrepreneurship)*, 14(2), 118-127.

Friend I. & Lang L. H. (1988). An empirical test of the impact of managerial self-interest on corporate capital structure. *the Journal of Finance*, 43(2), 271-281.

Gujarati D. N. (1995). Basic econometrics, 3rd. *International Edition*.

Gunawan Bambang. 2016. *GRC (Good Governance, Risk Management, and Compliance) Konsep dan Penerapannya*. Jakarta. PT Raja Grafindo Persada.

Husnan Suad. (1998). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Homaifar G., Zietz J., & Benkato O. (1994). An empirical model of capital structure: some new evidence. *Journal of Business Finance & Accounting*, 21(1), 1-14. [https://scholar.google.co.id/scholar?q=prihat+assih&btnG=&hl=id&as\\_sdt=0%2C5](https://scholar.google.co.id/scholar?q=prihat+assih&btnG=&hl=id&as_sdt=0%2C5)

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-jasa-keuangan-khusus/peraturan-bapepam/default.aspx>

[http://seputar-mahasiswa.blogspot.co.id/2013/10/pengertian-csr-manfaat-csr-dan\\_3763.html](http://seputar-mahasiswa.blogspot.co.id/2013/10/pengertian-csr-manfaat-csr-dan_3763.html)

<https://id.wikipedia.org/wiki/Profitabilitas>

<http://ide-fx.blogspot.co.id/2012/11/pengertian-leverage-dan-cara-menghitungnya.html>

<http://www.economy.okezone.com>

- Imam Ghozali. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 3. Diponegoro: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- I Wayan Widnyana. (2014). Pengaruh Roa Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Pada Pt. Persada Raya Motion Kuta Badung). *Jurnal Ilmu Manajemen (JUIMA)*, 4(2).
- Isnaini Ken Zuraidah. (2010). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. UPN. Jakarta.
- 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. Chicago
- Karuniasih D. M. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan. *Accounting Analysis Journal*, 2(1).
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta. PT RajaGrafindo Persada.
- Luh Eni Muliani, Yuniarta G. A., AK, S. & Sinarwati N. K. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1)*, 2(1).
- Lutfilah Amanti. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *Unpublished Undergraduate Thesis, Universitas Negeri, Surabaya*.
- 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.
- Moermahadi Soerja Djanegara. (2008). Menuju Good Corporate Governance. Kesatuan Press. Bogor
- Myers S. C. & Majluf N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of financial economics*, 13(2), 187-221.

- Natalia Ogolmagai. (2013). Leverage pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur yang Go Public di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 1(3).
- Ni Wayan Yuniasih dan Wirakusuma, Made Gede. (2007). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Bali.
- Praditia O. R. & Marsono M. (2010). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2005-2008 (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).
- Prasetia T. D. E., Tommy P. & Saerang I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(2).
- Prihat Assih, Ambar Wara H. & Parawiyati P. (2005). Pengaruh Manajemen Laba Pada Nilai Dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 125-144.
- Ramadhani L. S. & Hadiprajitno P. B. (2012). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Ratih, S., & Setyarini, Y. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg) Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variable Intervening Pada Perusahaan Pertambangan Yang Go Public Di Bei. *Jurnal AKRUAL*, 5(2).
- Sandhika Bidhari C, Salim U & Aisjah S. (2013). *Effect of corporate social responsibility information disclosure on financial performance and firm value in banking industry listed at Indonesia stock exchange*. *European Journal of Business and Management*, 5(18), 39-46.
- Sigit Hermawan & Maf'ulah A. N. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 6(2).
- Sisca Christianti Dewi. (2008). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 10(1). 47-58.



- Soliha E & Taswan. (2002). Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. 9(2). 149-163.
- Sri Hermuningsih. (2014). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 16(2), 127-148.
- Sri Rahayu & Andri A. (2010). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta) (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).
- Sujoko & Ugi Soebiantoro. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9(1), 41-48.
- Suranta dan Pratama P. M. (2005). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Praktek Manajemen Laba. *Konferensi Nasional Akuntansi*.
- Susanto P. B. & Subekti I. (2012). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).
- Tita Djuitaningsih & Wahdatul A. M. (2013). Pengaruh Manajemen Laba dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure. *Media Riset Akuntansi*, 2(2).
- Utami A. S. (2013). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan corporate social responsibility dan good corporate governance sebagai variabel pemoderasi.
- Vinola Herawaty. (2009). Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), PP-97.
- Waddock & Graves A. (2007). *Sheltered content instruction: Teaching English language learners with diverse abilities*. Los Angeles, CA: Pearson Allyn and Bacon. <http://www.fcgi.or.id/>
- Wahyu Ardimas Wardoyo. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility CSR terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Public yang terdaftar di BEI. *Jurnal Benefit* 18, no. 1: 57-66.

Wahidawati Ika Permasari & Warsito K. (2010). Pengaruh kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, dan Corporate Social Responsibility terhadap nilai perusahaan (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).

Wang Y. & Campbell M. (2012). Corporate governance, earnings management, and IFRS: Empirical evidence from Chinese domestically listed companies. *Advances in Accounting*, 28(1), 189-192.

Weber J. H. (1988). Speciation of methyltin and butyltin compounds in eelgrass (*Zostera marina* L.) leaf tissue from the great bay estuary (NH). *Marine Chemistry*, 25(3), 279-289.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Yessinda Junchristianti. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Hubungan Antara Manajemen Laba Dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(3).

