

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai kemampuan *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional dalam mempengaruhi Nilai Perusahaan. Sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 111 perusahaan manufaktur untuk periode 2008-2010 dimana datanya diuji dengan menggunakan alat uji asumsi klasik dan uji regresi linier berganda dan menggunakan SPSS 16.0

Adapun kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah:

1. Hasil uji adjusted  $R^2$  menghasilkan nilai sebesar 15,9% yang menunjukkan bahwa pengaruh variabel independen yang digunakan dalam model ini lemah (dibawah 50persen) untuk memprediksi variabel dependen.
2. Hasil uji F menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan fit untuk mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan nilai probabilitas yang dihasilkan 0,043 lebih kecil daripada nilai  $\alpha = 0,05$ .
3. Hasil uji t menunjukkan bahwa dari tiga hipotesis yang diajukan, dua hipotesis ditolak dan satu hipotesis diterima. Berikut kesimpulan dari hasil uji t :
  - a) Variabel *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa dengan adanya pengungkapan tanggung jawab sosial

*(Corporate Social Responsibility)* yang tinggi maka akan berakibat meningkatnya nilai perusahaan karena investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang tingkat pengungkapan tanggung jawab sosialnya tinggi. Pengungkapan tanggung jawab sosial (*Corporate Social Responsibility*) akan meningkatkan loyalitas pelanggan, sehingga penjualan perusahaan juga akan bertambah, dan akan meningkatkan *Nilai Perusahaan*.

- b) Variabel Kepemilikan Manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial di Indonesia khususnya untuk perusahaan manufaktur masih rendah sehingga pihak manajemen masih kurang termotivasi dalam meningkatkan Nilai Perusahaan. Kepemilikan manajemen yang rendah juga mengakibatkan kinerja yang belum maksimal sehingga kepemilikan manajemen belum dapat menjadi mekanisme untuk meningkatkan Nilai Perusahaan.
- c) Variabel Kepemilikan Institusional tidak memiliki berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional yang merupakan pemilik mayoritas cenderung berpihak pada manajemen dan mengarah pada kepentingan pribadi sehingga mengabaikan pemegang saham minoritas, hal ini direspon negatif oleh pasar. Selain itu investor institusional adalah pemilik sementara yang terfokus pada laba sekarang, jadi jika laba sekarang dirasa tidak memberi keuntungan

maka pihak institusi akan menarik sahamnya. Hal ini tentu berakibat pada nilai perusahaan. Oleh karena itu Kepemilikan Institusional belum mampu menjadi mekanisme yang meningkatkan Nilai Perusahaan

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu :

1. Keterbatasan sampel penelitian yang hanya menggunakan perusahaan manufaktur, sehingga hanya terdapat 111 perusahaan selama tiga tahun, 37 perusahaan setiap tahunnya.
2. Terdapat keterbatasan sampel penelitian yang hanya terdapat 37 perusahaan untuk tiap tahunnya. Keterbatasan ini terjadi karena sulitnya peneliti dalam memperoleh data *annual report* yang dipublikasikan, dan keterbatasan perusahaan khususnya perusahaan manufaktur yang melaporkan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan (*Corporate Social Responsibility*).
3. Terdapat unsur subjektivitas dalam menentukan indeks pengungkapan, karena tidak ada suatu ketentuan baku yang dijadikan standar dan acuan, sehingga penentuan indeks untuk indikator dalam kategori yang sama dapat berbeda antar setiap peneliti.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas dan disimpulkan, saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah :

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya lebih memperhatikan variabel yang akan digunakan, dan mempertimbangkan dalam menggunakan variabel Kepemilikan Manajerial karena mengingat masih rendahnya tingkat Kepemilikan Manajerial pada perusahaan di Indonesia atau menambahkan variabel independen lain.
2. Disarankan untuk mempertimbangkan sampel penelitian yang lebih luas selain menggunakan perusahaan manufaktur, agar memiliki cakupan yang lebih luas.
3. Untuk penelitian selanjutnya dalam menentukan item pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berdasarkan indikator yang digunakan dalam penelitian agar berkonsultasi pada pakar, atau mahasiswa yang pernah meneliti tentang *Corporate Social Responsibility*, atau mahasiswa lain untuk meningkatkan tingkat kepercayaan dalam menentukan item pengungkapan tanggung jawab perusahaan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Budi Cahyono 2011. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Skripsi Universitas Diponegoro, (online). (<http://eprints.undip.ac.id/26643/1/SKRIPSI%28r%29.pdf>, diakses 22 September 2011)
- Carroll Archieb B. 1979. A Three-Dimensional Conceptual Model of Corporate Performance. *Academy of Management Review* Vol. 4, No. 4, 497-505. 1979. (online). (<http://web.ebscohost.com/ehost>, diakses 17 Oktober 2011)
- Ely Dwi Susilawati 2010. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Study Empiris pada Perusahaan Pertambangan dan Otomotif yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2008). Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta, (online). (<http://etd.eprints.ums.ac.id/7534/1/B200060015.pdf>, diakses 22 September 2011)
- Etty Murwaningsari 2009. "Hubungan *Corporate Governance, Corporate Social Responsibility* dan *Corporate Financial Performance* dalam Satu *Continuum*". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 11, No.1. Mei 2009
- Hendrik Budi Untung, 2008, *Corporate Social Responsibility*. Yogyakarta. Badan Penerbit Sinar Grafika
- Imam Gozali, 2006, Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ismail Solihin. 2008. *Corporate Social Responsibility From Charity to Sustainability*. Jakarta. Badan Penerbit Salemba Empat
- Jiambalvo James 1996. *Discussion of Causes and Consequences of Earnings Manipulation: An Analysis of Firm Subject to Enforcement Actions by the SEC*". *Contemporary Accounting Research*, Vol. 13, No. 1. Spring. 1996. (online). (<http://web.ebscohost.com/ehost>, diakses 17 Oktober 2011)
- Jo Hoje, Harjoto Maretno A. 2011. *Corporate Governance and Firm Value: The Impact of Corporate Social Responsibility*. *Journal of Business Ethics*. 2011. (online). (<http://web.ebscohost.com/ehost>, diakses 13 Oktober 2011)

- Mas'ud Machfoedz 2006. "Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*. 23-26 Agustus 2006
- Ni Wayan Rustiarini 2010. "Pengaruh *Corporate Governance* pada Hubungan *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*. 2010
- Nur Indriantoro, Bambang Supomo 1999, *Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta. Badan Penerbit BPFE-Yogyakarta
- Nurlela dan Islahudin. 2008. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating. *Simposium Nasional Akuntansi XI*. (online). (<http://downloads.ziddu.com/downloadfile/9992267/8.doc.html>, diakses 19 September 2011)
- Pratana Puspa Midiastuty, Mas'ud Machfoedz 2003. "Analisis Hubungan Mekanisme *Corporate Governance* Dan Indikasi Manajemen Laba". *Simposium Nasional Akuntansi VI Surabaya*. 16-17 Oktober 2003
- 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://eprints.undip.ac.id/22572/1/SKRIPSI\\_Rimba\\_Kusumadilaga.PDF](http://eprints.undip.ac.id/22572/1/SKRIPSI_Rimba_Kusumadilaga.PDF), diakses 22 September 2011)
- Ruan Wenjuan, Tian Gary, Ma Shiguang 2011. *Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run Firm*. *AAFBJ* Vol. 5, No. 3. 2011. (online). (<http://web.ebscohost.com/ehost>, diakses 17 Oktober 2011)
- Vinola herawaty 2008. "Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai *Moderating* variabel dari Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol. 10, No. 2. November 2008
- Wien Ika Permanasari, 2010. Pengaruh kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Skripsi Universitas Diponegoro, (online). ([http://eprints.undip.ac.id/22816/1/WIEN\\_IKA\\_PERMANASARI.PDF](http://eprints.undip.ac.id/22816/1/WIEN_IKA_PERMANASARI.PDF), diakses 29 September 2011)