

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini untuk menguji hubungan antara *CSR (Corporate Social Responsibility)* ( $X_1$ ), *size* (ukuran perusahaan) ( $X_2$ ), *leverage* ( $X_3$ ), profitabilitas ( $Z$ ) terhadap nilai perusahaan ( $Y$ ). Penelitian saat ini tidak hanya ingin mengetahui hubungan antara  $Y$  dan  $X$  saja, melainkan  $Y$  dan  $X$  terhadap  $Z$  dan menguji apakah ada hubungan mediasi atau intervening antara  $Y$  dan  $X$  –  $Z$  –  $Y$  pada perusahaan yang terdaftar di Index SRI-KEHATI pada BEI. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

- 1) *CSR (Corporate Social Responsibility)* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. *CSR (Corporate Social Responsibility)* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dikarenakan perusahaan yang memiliki tingkat *CSR (Corporate Social Responsibility)* yang tinggi dianggap mampu mengelola kinerja ekonomi  $Y$  dengan baik sehingga perusahaan dapat mengoptimalkan kinerja pada nilai perusahaan. Hal ini dapat memberikan kabar baik atau *good news* bagi para investor, sehingga dapat mengakibatkan meningkatnya minat investor untuk menanamkan modal.

- 2) *Size* berpengaruh signifikan *asset* terhadap nilai perusahaan. *Size* berpengaruh signifikan *asset* terhadap nilai perusahaan dikarenakan perusahaan yang memiliki tingkat ukuran perusahaan (*Size*) yang tinggi dianggap tidak mampu mengelola total *asset* perusahaan dengan baik sehingga perusahaan tidak dapat mengoptimalkan kinerja pada nilai perusahaan. Hal ini tidak dapat memberikan kabar baik atau *good news* bagi para investor, sehingga tidak dapat mengakibatkan meningkatnya minat investor untuk menanamkan modal.
- 3) *Leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. *Leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dikarenakan penggunaan aktiva perusahaan sebagian besar dibiayai hutang secara efektif. Penggunaan hutang secara efektif ini akan dapat menghasilkan profit yang akhirnya berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Semakin tinggi *leverage* maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini perusahaan dinyatakan mampu melunasi hutang-hutang jangka panjang sehingga dapat dikatakan perusahaan sudah melakukan kinerja terbaiknya untuk dapat menghasilkan nilai perusahaan. Hal ini akan memberikan kabar baik dan sinyal baik bagi para kreditur dalam pemberian hutang kepada perusahaan dan kabar baik bagi para investor dalam melakukan kegiatan investasi.
- 4) *CSR (Corporate Social Responsibility)* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. *CSR (Corporate Social Responsibility)* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dikarenakan adanya citra

buruk pada produk yang dihasilkan perusahaan, hal ini mengakibatkan menurunnya kepercayaan konsumen kepada perusahaan. Adanya penurunan kepercayaan masyarakat kepada perusahaan menyebabkan hasil penjualan menurun dan berdampak pada profitabilitas. Hal ini didukung adanya *legitimacy theory*. Penurunan *CSR (Corporate Social Responsibility)* pada nilai perusahaan akan memberikan kabar buruk atau *bad news* dan sinyal buruk bagi para investor untuk tidak melakukan kegiatan investasi.

- 5) *Size* berpengaruh signifikan positif terhadap profitabilitas. *Size* berpengaruh signifikan positif terhadap profitabilitas dikarenakan semakin maksimal aktiva perusahaan maka laba yang akan diperoleh oleh perusahaan akan maksimal juga, karena aktiva perusahaan digunakan oleh perusahaan untuk kegiatan operasional perusahaan yang tujuannya untuk menghasilkan laba. Hal ini akan memberikan kabar baik atau *good news* dan sinyal baik bagi para investor untuk melakukan kegiatan investasi.
- 6) *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas. *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas dikarenakan jika perusahaan menambahkan utangnya secara terus menerus akan berakibat meningkatkan suku bunga karena risiko yang dihadapi kreditur akan meningkat. Sementara itu penjualan pada kondisi yang seperti ini akan relative lebih kecil dan berdampak pada profitabilitas atau laba perusahaan yang menurun. Hal ini akan memberikan kabar buruk atau *bad news* bagi para investor yang akan menanamkan modal investasi pada perusahaan.

- 7) Profitabilitas berpengaruh signifikan  $\beta$  terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan  $\beta$  terhadap nilai perusahaan dikarenakan adanya kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin besar profitabilitas (ROA) akan semakin besar risiko pada kinerja manajemen, disisi lain manajemen belum dapat mengelola  $\beta$  perusahaan yang dimiliki secara efektif dan efisien sehingga akan mengakibatkan nilai perusahaan menurun. Hal ini memberikan kabar buruk atau *bad news* bagi para investor, sehingga tidak dapat mengakibatkan meningkatnya minat investor untuk menanamkan modal.
- 8) Profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan secara positif. Profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan secara positif dikarenakan semakin menurunnya nilai CSR (*Corporate Social Responsibility*) dalam mengungkapkan kinerja ekonomi  $\beta$  maka dapat menurunkan profitabilitas dan juga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan adanya citra buruk pada produk yang dihasilkan perusahaan, yang mengakibatkan menurunnya kepercayaan konsumen kepada perusahaan. Adanya penurunan kepercayaan masyarakat kepada perusahaan menyebabkan hasil penjualan menurun dan berdampak pada profitabilitas. Meningkatnya nilai perusahaan ini dikarenakan perusahaan dapat mengoptimalkan kinerja ekonomi  $\beta$  pada nilai perusahaan. Informasi ini akan memberikan kabar buruk atau *bad news* dan sinyal buruk bagi para investor untuk tidak melakukan kegiatan investasi. Tidak

mampunya profitabilitas memediasi pengaruh *CSR (Corporate Social Responsibility)* terhadap nilai perusahaan dikarenakan profitabilitas yang diproksikan dengan ROA tidak jelas dalam menggambarkan adanya mediasi antara *CSR (Corporate Social Responsibility)* dengan nilai perusahaan.

- 9) Profitabilitas dapat memediasi pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan secara *asset* *ve*. Profitabilitas dapat memediasi pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan secara *asset* *ve* dikarenakan semakin tinggi nilai *size* dalam *natural log total assets* dapat meningkatkan profitabilitas dan juga dapat menurunkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan *size* dapat memaksimalkan aktiva perusahaan maka laba yang akan diperoleh perusahaan akan maksimal juga. Penyebab menurunnya nilai perusahaan dikarenakan manajemen belum dapat mengelola *asset* perusahaan yang dimiliki secara efektif dan efisien sehingga akan mengakibatkan nilai perusahaan menurun. Informasi ini akan memberikan kabar baik atau *good news* dan sinyal baik bagi para investor untuk melakukan kegiatan investasi. Mampunya profitabilitas memediasi pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan dikarenakan profitabilitas yang diproksikan dengan ROA jelas untuk menggambarkan adanya mediasi antara *size* dengan nilai perusahaan.

- 10) Profitabilitas dapat memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan secara positif. Profitabilitas dapat memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan secara positif dikarenakan semakin

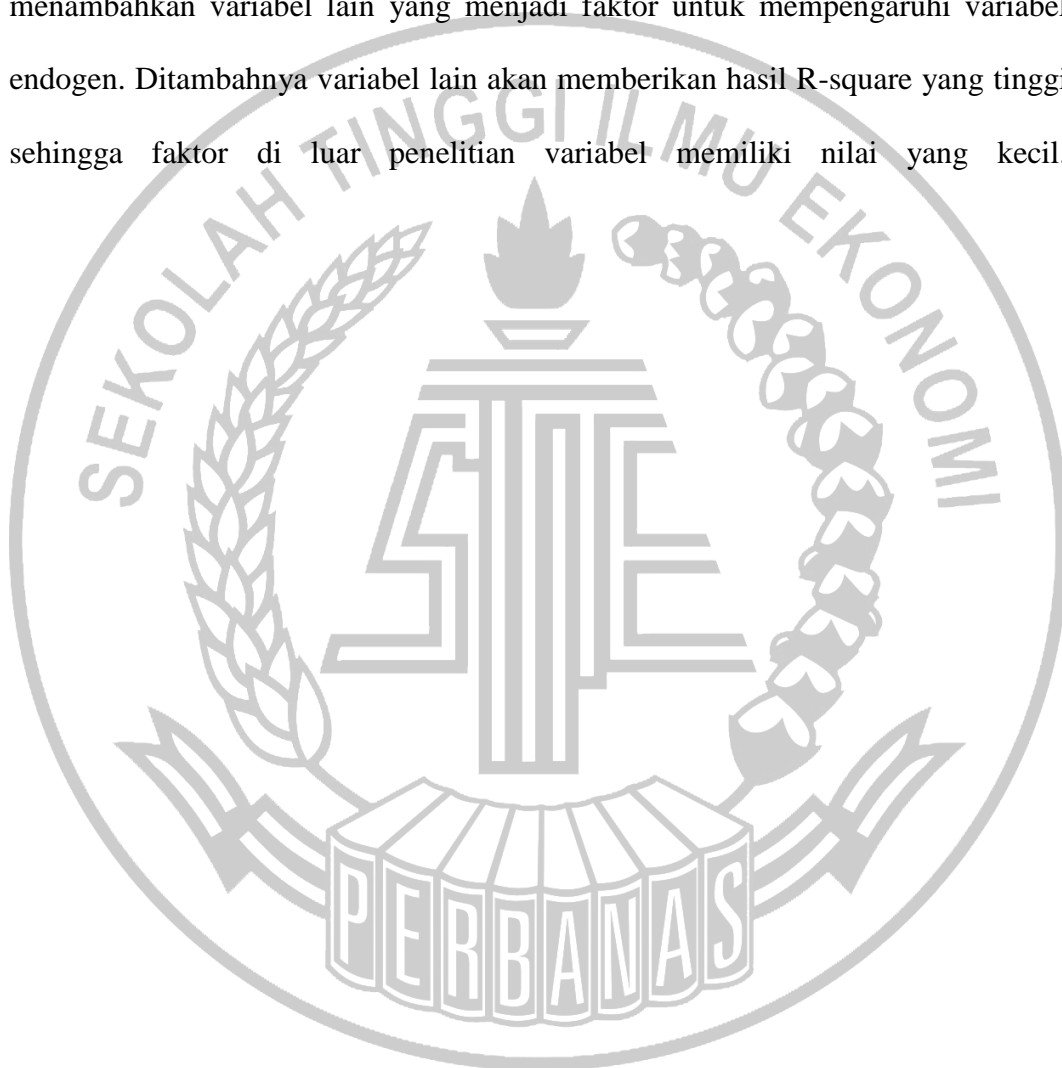
tinggi *leverage* akan menurunkan profitabilitas dan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan jika perusahaan menambahkan utangnya secara terus menerus akan berakibat meningkatkan suku bunga karena risiko yang dihadapi kreditur akan meningkat. Sementara itu penjualan pada kondisi yang seperti ini akan relative lebih kecil dan berdampak pada profitabilitas atau laba perusahaan yang menurun. Meningkatnya nilai perusahaan dikarenakan perusahaan dinyatakan mampu melunasi hutang-hutang jangka panjang sehingga dapat dikatakan perusahaan sudah melakukan kinerja terbaiknya untuk dapat menghasilkan nilai perusahaan. Informasi ini akan memberikan kabar baik atau *good news* dan sinyal baik bagi para kreditur untuk melakukan kegiatan meminjamkan hutang ke perusahaan. Mampunya profitabilitas memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan dikarenakan profitabilitas yang diprosikan dengan ROA jelas untuk menggambarkan adanya mediasi antara *leverage* dengan nilai perusahaan.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Pada penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang dihadapi oleh peneliti, yaitu : hasil pengujian hipotesis menunjukkan adanya pengaruh variabel eksogen terhadap variabel endogen yang lemah. Hal ini mengindikasikan bahwa masih ada faktor-faktor lain di luar penelitian yang dapat mempengaruhi variabel endogen.

### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan–keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran yang diberikan oleh peneliti untuk penelitian selanjutnya yaitu : menambahkan variabel lain yang menjadi faktor untuk mempengaruhi variabel endogen. Ditambahnya variabel lain akan memberikan hasil R-square yang tinggi sehingga faktor di luar penelitian variabel memiliki nilai yang kecil.



## DAFTAR RUJUKAN

- Anjarwati, K., Chabachib, M., & Pengestuti, I. D. (2016). "Pengaruh Profitabilitas, Size, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015". (Doctoral dissertation, Diponegoro University).
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(2).
- Bachrudin, B. (2017). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(4).
- Candrayanthi, A. A., & Saputra, I. D. D. (2013). "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)". *E-Jurnal Akuntansi*, 4(1), 141-158.
- Karundeng, F., Nangoi, G. B., & Karamoy, H. (2017). "Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas, Kepemilikan Manajemen dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2012-2016)". *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "Goodwill"*, 8(2).
- Pamungkas, H. S., & Puspaningsih, A. (2016). "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 17(2), 156-165.
- Pramesti, D., Wijayanti, A., & Nurlaela, S. (2016). "Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia".
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. (2016). "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2).
- Puspitasari, B., Ulil Hartono, S. E., & Si, M. (2016). "Pengaruh Ukuran Dewan Direksi, Ukuran Komite Audit Dan Ukuran Perusahaan Terhadap



Kinerja Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014". *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 4(2).

Rahayu, W. (2014). "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2012-2013 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(2).

Rakasiwi, F. W., Pranaditya, A., & Andini, R. (2017). "Pengaruh Eps, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2015". *Journal Of Accounting*, 3(3).

Rambe, S., & Torong, M. Z. B. "Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang Go Public di Indonesia, Malaysia, dan Singapura".

Ratih, I., & Eka Damayanthi, I. (2016). "Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Sebagai Variabel Pemoderasi". *E-Jurnal Akuntansi*, 14(2), 1510-1538.

Sari, M. R. P. A. (2017). "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(9).

Setiadewi, K. A. Y., & Purbawangsa, I. B. A. (2014). "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(2).

Sholihah, I. M. A., & Nuraina, E. (2013). "Pengaruh Corporate Social Responsibility Indeks Terhadap Kinerja Perusahaan (Study Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia)". *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 2(2), 105-119.

Wardani, I. K., Wardiningsih, S. S., & Utami, S. S. (2016). "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Inventory Turnover, Total Assets Turnover Dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Ekonomi dan Kewirausahaan*, 16(1).

Wati, L., & Asandimitra, N. (2017). "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Intervening Kinerja

Keuangan (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi)". *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3).

Widiastuti, N. A., Arifati, R., & Oemar, A. (2016). "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Rasio Likuiditas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Sektor Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2010-2014)". *Journal Of Accounting*, 2(2).

Wijayanti, F. T., & Prabowo, M. A. (2011). "Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap kinerja keuangan perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XIV, Tahun*.

Yaparto, M., Frisko, D., & Eriandani, R. (2013). "Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Pada Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2010-2011". *Calyptra*, 2(1), 1-19.

Yasa, G. W., & Sindhudiptha, I. N. S. Y. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2), 388-405.

