

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal dan pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI. Penelitian ini dilakukan pada periode 2013 -2016. Jumlah data keseluruhan dalam penelitian ini sebanyak 73 data. Pengujian yang dilakukan pada penelitian ini meliputi statistik deskriptif, asumsi klasik, dan pengujian hipotesis. Berdasarkan pengujian dan pembahasan pada bagian sebelumnya dapat disimpulkan bahwa :

1. Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, maka H1 diterima. Dengan adanya informasi yang berkualitas mengenai laba yang tinggi akan mendapat respon yang positif dari investor. Hal ini dikarenakan profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Sehingga semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, maka H2 ditolak. Hal ini disebabkan oleh kecilnya rata-rata kepemilikan manajerial pada data sampel yaitu sebesar 0,03

persen. Dengan kepemilikan manajerial yang rendah membuat manajemen masih bertindak untuk memaksimalkan utilitasnya sendiri yang dapat merugikan pemegang saham lainnya. Kepemilikan manajerial yang rendah juga mengakibatkan kinerja yang belum maksimal sehingga kepemilikan manajerial belum mampu menjadi mekanisme untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, maka H3 ditolak. Hal ini disebabkan nilai kepemilikan institusional yang tinggi dengan rata-rata 74,74 persen. Kepemilikan institusional yang merupakan pemilik mayoritas cenderung berpihak kepada manajemen dan mengarah pada kepentingan pribadi, hal ini direspon negatif oleh pasar. Selain itu investor institusional adalah pemilik sementara yang berfokus pada laba sekarang, jadi jika laba sekarang dirasa tidak memberi keuntungan maka pihak institusional akan menarik sahamnya, hal ini akan berakibat pada nilai perusahaan. Oleh karena itu kepemilikan institusional belum mampu menjadi mekanisme untuk meningkatkan nilai perusahaan.
4. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan negative terhadap nilai perusahaan, maka H4 ditolak. Hal ini disebabkan struktur modal merupakan pembiayaan yang terdiri dari hutang jangka panjang, hutang jangka pendek, saham preferen dan modal pemegang saham. Investor cenderung melihat keuntungan yang diperoleh dibandingkan dengan bagaimana perusahaan tersebut mendapatkan modal. Oleh karena itu

struktur modal belum mampu menjadi mekanisme untuk meningkatkan nilai perusahaan.

5. Pengungkapan CSR tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, maka H5 ditolak. Hal ini dikarenakan pengungkapan CSR masih belum sepenuhnya dilakukan oleh perusahaan, sehingga citra baik perusahaan belum sepenuhnya diperoleh untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Implikasi dari penelitian ini terdiri dari implikasi teoritis dan implikasi praktik. Implikasi yang timbul dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Implikasi Teori

Nilai perusahaan (PBV) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar pasar menghargai perusahaan itu sendiri. Maka dalam hal ini nilai perusahaan akan lebih dipengaruhi oleh faktor-faktor keuangan seperti profitabilitas.

2. Implikasi Praktik

Harga saham perusahaan merupakan hal yang menggambarkan nilai suatu perusahaan. Oleh karena itu, investor dalam melakukan analisis dan memahami saham perusahaan perlu mempertimbangkan profitabilitas. Selain itu untuk perusahaan juga perlu mempertimbangkan faktor tersebut karena faktor tersebut memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

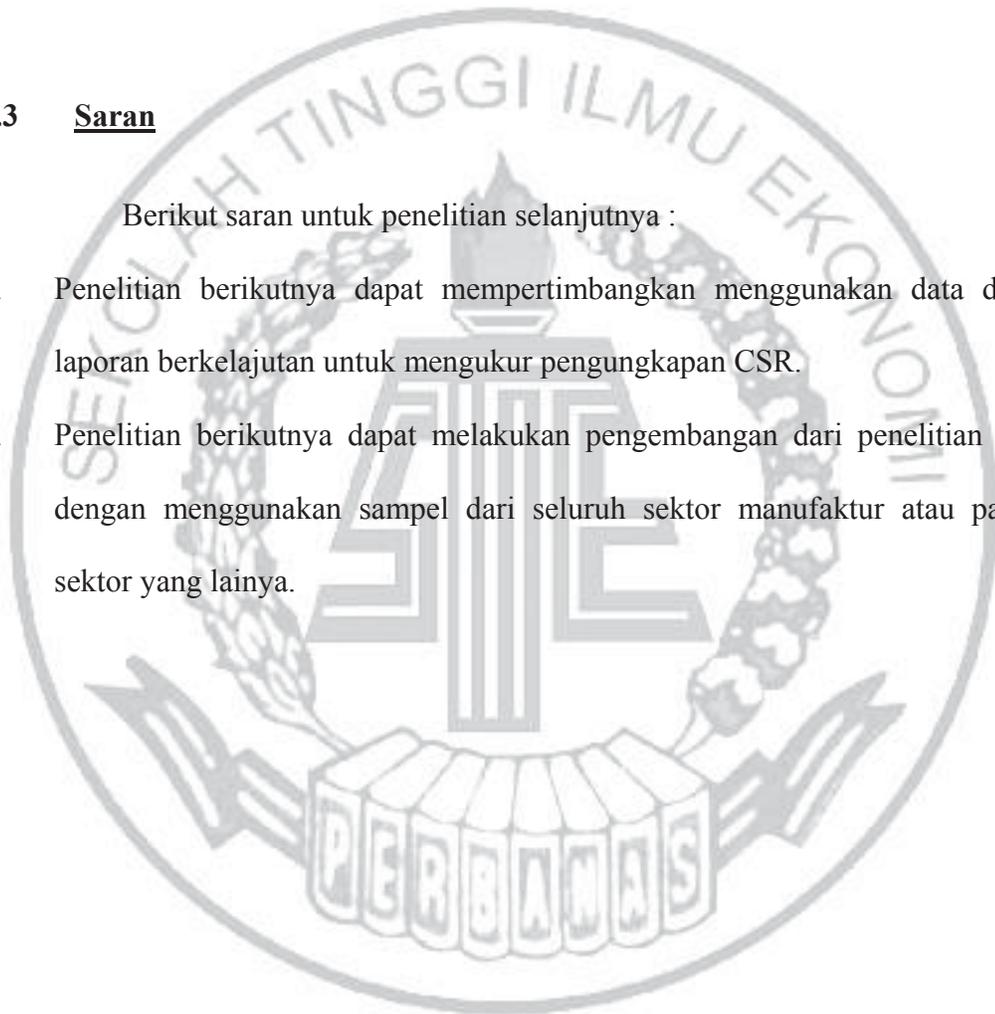
Penelitian ini tidak lepas dari adanya keterbatasan. Adapun keterbatasan pada penelitian ini sebagai berikut :

1. Pengukuran pengungkapan CSR didasarkan pada asumsi peneliti, sehingga terdapat kemungkinan bahwa pengungkapan CSR dipengaruhi adanya subjektivitas peneliti.
2. Terdapat heteroskedastisitas pada uji asumsi klasik pada salah satu variabel independen.

5.3 Saran

Berikut saran untuk penelitian selanjutnya :

1. Penelitian berikutnya dapat mempertimbangkan menggunakan data dari laporan berkelanjutan untuk mengukur pengungkapan CSR.
2. Penelitian berikutnya dapat melakukan pengembangan dari penelitian ini dengan menggunakan sampel dari seluruh sektor manufaktur atau pada sektor yang lainya.



DAFTAR RUJUKAN

- Abbasi, Majid., Elham Kalantari, dan Hamideh Abbasi. 2012. "Impact of Corporate Governance Mechanisms on Firm Value Evidence from the Food Industry of Iran". *Journal of Basic and Applied Scientific Research*. Vol 2 No 5. Pp 4712-4721
- Ayem, Sri dan Ragil Nugroho. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*. Vol 4 No 1. Pp 31-39.
- Bodie, Kene Alex dan Alan J. Marcus. 2006. *Investasi, Alih Bahasa oleh Zulaini Dalimunthe dan Budi Wibowo*. Jakarta : Salemba Empat
- Bursa Efek Indonesia. 2018. Rata-rata PBV Perusahaan Manufaktur. diakses melalui <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/statistik.aspx>(diakses pada 2 April 2018)
- Cecilia, Syahrul Rambe, dan M. Zainul Bahri Torong. 2015. "Analisis Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang *Go Public* di Indonesia, Malaysia, dan Singapura". Medan : *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi ke XVIII*.
- Cuong, Nguyen Thanh. 2014. "Threshold Effect of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Seafood Processing Enterprises in the South Central Region of Vietnam". *International Journal of Finance & Banking Studies IJFBS*. Vol 3 No 3. Pp 14-29
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Ghozali, Imam. 2016. *Desain Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Semarang : Yoga Pratama
- . 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS21 Update PLS Regresi*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Global Reporting Initiative. 2013. Indikator Pengungkapan CSR G4. diakses melalui (www.globalreporting.org) (diakses pada 1 April 2018)
- Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analitis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Rajagrafindo Persada

- Hariati, Isnin dan Yenedy Widya Rihatiningtyas. 2015. "Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan". Medan :*Simposium Nasional Akuntansi ke XVIII*.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Scorcard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta : Bumi Aksara
- Hartono, Jogiyanto. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalamannya*. Yogyakarta : BPF-UGM
- Kuncoro, Mudrajat. 2013. *Metode riset untuk bisnis dan ekonomi*. Jakarta : Erlangga
- Mardiyati Umi., Gatot Nazir Ahmad, dan Ria Putri. 2012. "Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol 3 No 1. Pp 1-17.
- Market Bisnis.2018. Pemberhentian Perdagangan Saham Sementara pada PT Inti Keramik Alamasri Tbk (IKAI).diakses melalui <http://market.bisnis.com/read/20180226/190/743298/naik-73-sepanjang-februari-2018-bei-suspensi-saham-ikai>(diakses pada 2 April 2018)
- Noor, Juliansyah. 2011. *Metodologi Penelitian Skripsi, Tesis, Disertasi, Karya Ilmiah*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group
- Pasaribu, Mirry Yuniyanti., Topowijoyo, dan Sri Sulasmiyati. 2016. "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industry Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014 ". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol 35 No 1. Pp 154-162.
- Peraturan Pemerintah. 2012. PP No 47 Tentang Tanggungjawab Sosial dan Lingkungan Perseroan Terbatas. diakses melalui <http://peraturan.go.id/pp/nomor-47-tahun-2012-11e44c4f233186209e3f313231393130.html> (diakses pada 23 April 2018)
- Prasetya, Ta'dir Eko., Parengkuan Tommy, dan Ivone S. Saerang. 2014. "Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI". *Jurnal EMBA*. Vol 2 No 2. Pp 879-889.
- Scott, William R. 2011. *Financial Accounting Theory*. Toronto, Ontario : Pearson Education Canada Inc.

Sixpria, Nedsal dan Titi Suhartati. 2013. “Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Praktik Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Manado :*Simposium Nasional Akuntansi ke XVI*.

Sulong, Zunaidah dan Fauzias Mat Nor. 2008. “Dividen, Ownership Structure and Board Governance on Firm Value : Empirical Evidence from Malaysian Listed Firm”. *Malaysian Accounting Review*.Vol 7 No 2. Pp 55-94.

Thaharah, Nina dan Nur Fadjrih Asyik. 2016. “Pengaruh Mekanisme Corporate Governannce dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan LQ 45”. *Jurnal Riset dan Ilmu Akuntansi*.Vol 5 No 2.

Untung, Hendrik Budi. 2008. *Corporate Social Responsibility*. Jakarta : Sinar Grafika

