

BAB V

PENUTUP

1.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh pengungkapan CSR, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusi, ukuran dewan, dan dualitas CEO terhadap nilai perusahaan otomotif se-Asia Tenggara periode 2014-2016. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan otomotif se-Asia Tenggara. Kemudian sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak empat puluh tiga perusahaan otomotif di Asia Tenggara yang terdaftar di <https://orbis.bvdinfo.com> pada tahun 2014 hingga 2016. Teknik pengambilan sampel yaitu secara *nonprobability sampling* dengan menggunakan *sampling jenuh* (sensus). Teknik analisis data yang digunakan analisis deskriptif, dan analisis statistik menggunakan SPSS.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji t untuk variabel CSR sebesar 0,743 dengan signifikansi $0,460 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa variabel pengungkapan CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis pertama bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena kesadaran perusahaan otomotif di Negara-negara Asia tenggara masih cenderung tidak melakukan pengungkapan CSR karena sifat

pengungkapan CSR berpedoman pada ISO 26000 yang sifatnya masih sukarela sehingga citra perusahaan yang ditimbulkan tidak terlalu mempengaruhi nilai perusahaan

2. Hasil uji t untuk variabel kepemilikan manajerial memperoleh nilai 3,814 dengan signifikansi $0,000 < 0,05$, sehingga menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis kedua bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena pemegang saham yang selaku manajer akan menempatkan lebih banyak usaha dan mengambil risiko yang wajar ketika mereka memiliki kepentingan keuangan dalam nilai perusahaan. Dengan demikian, dengan adanya kepemilikan manajerial maka kinerja manajer akan lebih memaksimalkan nilai perusahaan guna mendapatkan insentif dari hasil kerjanya.
3. Hasil uji t variabel kepemilikan institusi memperoleh nilai -2,347 dengan signifikansi $0,022 < 0,05$, sehingga menunjukkan variabel kepemilikan institusi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis ketiga bahwa kepemilikan institusi berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena institusi cenderung memiliki insentif untuk aktif mengawasi manajemen, sehingga kemampuan pembuatan keputusan yang kuat sesuai dengan kondisi yang ada untuk meningkatkan nilai perusahaan. Disisi lain ketika keberadaan institusi terlalu banyak ikut campur mengenai kinerja

manajemen perusahaan, dimana bisa menyebabkan konflik kepentingan sehingga menurunkan nilai perusahaan.

4. Hasil uji t untuk variabel ukuran dewan memperoleh nilai 6,170 dengan nilai sig $0,000 < 0,05$, sehingga menunjukkan bahwa variabel ukuran dewan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dewan berperan penting sebagai bagian dari manajemen dalam pengendalian perusahaan. Banyaknya dewan yang berkontribusi menjadi sistem kontrol dan pengendalian perusahaan akan menjadi keunggulan kompetitif perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan.
5. Hasil uji t untuk variabel dualitas CEO memperoleh nilai -5,620 dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, sehingga menunjukkan bahwa variabel dualitas CEO berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif, dimana nilai negatif tersebut menunjukkan skor nol lebih tinggi, artinya lebih banyak perusahaan yang tidak menerapkan dualitas CEO. Hasil pengujian hipotesis kelima bahwa dualitas CEO berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif, sehingga perusahaan yang menerapkan dualitas CEO maka akan cenderung memiliki kinerja keuangan yang rendah menyebabkan nilai perusahaan turun.

1.2. **Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu terdapat keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut :

1. Sebagian sampel penelitian, *annual reportnya* menggunakan bahasa *non* internasional dan adanya perusahaan yang tidak menerbitkan *annual report*
2. Akses *website* www.orbis-bvdinfo.com memiliki keterbatasan jangka waktu dan biaya yang cukup mahal.

1.3. Saran Penelitian

Berdasarkan yang sudah peneliti jelaskan terkait kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran bagi penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Peneliti berikutnya supaya lebih memperhatikan sampel perusahaan yang memiliki *annual report* lengkap dengan bahasa internasional.
2. Peneliti berikutnya memperhatikan *website* yang lebih efisien dan yang lebih murah supaya hemat anggaran.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul, R. (2015). Effects of ownership structure, capital structure, profitability and company's growth towards firm value. *International Journal Of Business And Management Invention* , 4 (4), 25-31.
- Ardekani, A. S., & Yazdi, A. F. (2016). Corporate Governance Factors Impacting the Value of Firms Listed on the Tehran Stock Exchange. *International Business Management* , 10 (19), 4484-4489.
- Brigham, E. F. (1992). *Fundamental Of Financial Management*. United States of America: The Dryden Press.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. f. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chen, R. C., & Lee, C.-H. (2017). The influence of CSR on firm value: an application of panel smooth transition regression on Taiwan. *Applied Economics* , 49 (34), 3422-3434.
- Gendro, W., & Hadri, K. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan "Berbasis corporate value creation"*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Gherghina, S., & Vintila, G. (2016). Exploring The Impact Of Corporate Sosial Responsibility Policies On Firm Value: The Case Of Listed Companies In Romania. *Economics and Sociology* , 9 (1), 23-42.
- Gill, A., & Mathur, N. (2011). Board Size, CEO Duality, and the Value of Canadian Manufacturing Firms. *Journal of Applied Finance & Banking* , 1 (3), 1-13.
- Gitman, L. j. (2006). *Principal Of Managerial Finance*. United States: Person International Edition.
- Hendrik, B. U. (2008). *Corporate Sosial Responsibility*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Hussein, S. K., & Venkatram, R. (2013). Corporate Governance and Firm's Value: An Empirical Analysis of Agri-input firms in India. *International Journal of Commerce, Business and Management (IJCBM)* , 2, 6.
- I Made, S. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan "Teori dan Praktik"*. Surabaya: Erlangga.

- Imam, G. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate "IBM SPSS 23"*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jafarinejad, M., Jory, S. R., & Thanh, N. N. (2015). The effects of institutional ownership on the value and risk of diversified firms. *International Review of Financial Analysis* , 40, 207–219.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* , 305-360.
- Jogianto, H. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis "Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman"*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.
- Kim, K. A., & Nofsinger, J. R. (2007). *Corporate Governance*. United States: Pearson Prentice Hall.
- Liu, Y., & Pariyaprasert, W. (2015). The Impact of Corporate Governance on Firm Value: Evidence of Companies Listed on Shanghai Stock Exchange in China from 2007 to 2011. *Proceedings of the Burapha University International Conference* .
- Mirsyah, A. V. (2014). Foreign Ownership and Firm Value: Evidence from Australian Firms. *Asia Pasific finance market* , 21, 67-96.
- Moleong, L. J. (2007). *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Muh, A. E. (2016). *The Power Of Good Corporate Governance "Teori dan Implementasi"*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sarvaes, H., & Tamayo, A. (2013). The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Customer Awareness. *Management Science* , 59 (5), 1045–1061.
- Shakir, R. (2010). Board size, Executive Directors and Property Firm Performance in Malaysia. *Pacific Rim Property Research Journal* , 4 (1), 66-80.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A survey of corporate governance. *The journal of finance* , 52 (5), 737-783.
- Suad, H., & Pujiastuti, E. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM UKPN.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.

Sulong, Z., & Nor, F. M. (2008). Dividends, Ownership Structure And Board Governance On Firm Value: Empirical Evidence From Malaysian Listed Firms. *Malaysian Accounting Review* , 7, 2.

Suwardjono. (2011). *Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.

Tahir, S. H., Rehman, R., & Rehman, N. U. (2014). Corporate governance and financial leverage impact on the value of firms (Evidence from Textile Sector Pakistani Listed Companies. *Research Journal Of Economics & Business Studies*) , 3, 6.

Untung, H. B. (2008). *Corporate Sosial Responsibility*. Jakarta: Sinar Grafika.

Wallace, P., & Zinkin, J. (2005). *Mastering Business In Asia "Corporate Governance"*. Singapore: Clementi Loop.

<https://orbis.bvdinfo.com>

www.globalreporting.org

www.idx.co.id

www.iso.org

