

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari *corporate social responsibility*, *growth opportunity*, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampel jenuh. Total sampel yang diperoleh sebanyak 129 data. Keseluruhan sampel saat dilakukan uji hipotesis terdapat 28 data yang dihapus karena terdeteksi oleh *outlier* sehingga total keseluruhan sampel yang digunakan dalam pengujian ini ialah 87 data. Pengujian dilakukan menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji hipotesis, dan *moderated regression analysis* (MRA). Pengujian tersebut dilakukan dengan bantuan program SPSS *version 22 for windows*. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dijelaskan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan diakibatkan investor Indonesia membeli saham dan menjual saham berdasarkan profit sebagai orientasi, tanpa memperhatikan kelangsungan hidup perusahaan dalam jangka panjang. Investor lebih memilih membeli dan menjual saham

dengan melihat pasar ekonomi. Sedangkan CSR merupakan strategi jangka panjang dan tidak dapat dirasakan dalam jangka waktu yang pendek

2. Variabel *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Growth opportunity* dengan menggunakan proksi PER tidak mempengaruhi nilai suatu perusahaan. PER adalah rasio yang mengukur tentang bagaimana menilai prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan tercermin harga saham yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap rupiah laba yang diperoleh perusahaan. Namun pada perusahaan pertambangan pada penelitian ini memiliki PER yang negatif karena laba dari perusahaan pertambangan mengalami kerugian, namun nilai perusahaan tidak turun atau tidak terpengaruh dari kerugiannya dan investor tetap berinvestasi pada perusahaan tersebut.
3. Variabel keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam hal ini keputusan investasi menggunakan rasio CAP/BVA adanya pengaruh investasi terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan memaksimalkan investasi dalam upaya menghasilkan laba sesuai dengan jumlah dana yang terikat. Karena investasi yang dilakukan perusahaan dapat memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan pendapatan perusahaan dimasa yang akan datang.
4. Variabel profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara *corporate social responsibility* dengan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan pertambangan di Indonesia rata-rata tergolong perusahaan

ekonomis yang berarti perusahaan dengan keuntungan yang tinggi namun pengungkapan CSR masih rendah.

5. Variabel profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara *growth opportunity* dengan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki profit tinggi tidak akan membuat kesempatan berkembang (*growth opportunity*) suatu perusahaan akan tinggi.
6. Variabel profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara keputusan investasi dengan nilai perusahaan. Keputusan investasi yang baik akan memberikan dampak peningkatan laba atau profit pada suatu perusahaan dan mengakibatkan pula meningkatnya nilai perusahaan. Oleh karena itu nilai perusahaan akan berimbang dengan peningkatan minat dari investor itu sendiri dan meningkatnya harga saham perusahaan tersebut.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan masih memiliki banyak kekurangan dan kendala sehingga menjadikan hal ini sebagai keterbatasan penelitian. Berikut merupakan keterbatasan penelitian ini:

1. Pengukuran CSR didasarkan pada asumsi peneliti sehingga menimbulkan perbedaan hasil pengukuran antara peneliti satu dengan yang lain.
2. Kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen dalam penelitian ini masih kecil yaitu 9,2%. Hal ini menunjukkan bahwa masih terdapat faktor lain diluar model regresi pada penelitian ini yang dapat menjelaskan variabel independen.

5.3 Saran Penelitian

Saran-saran yang dapat diberikan atas hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengukur pengungkapan CSR dengan mengkaji lebih dalam dan sebaik-sebaiknya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel-variabel indepen diluar variabel independen penelitian ini.



DAFTAR RUJUKAN

- Anggraini, Retno, 2006. Pengungkapan Informasi Sosial dan Faktor- faktor yang mempengaruhi Pengungkapan Informasi Sosial dalam Laporan Keuangan Tahunan.Simposium Nasional Akt IX, Padang.
- Arik, Novia, Handriyani dan Andayani. 2013. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Volume. 2 No.8.
- Chariri, Anis dan Imam Ghozali. 2007. *Teori Akuntansi*. Semarang : UNDIP.
- Dimitropoulos P. E dan Vrontou. O. 2015. “*Corporate Social Responsibility and Firm Value in the Sport Recreation Sector*”. *Journal Business Management and Strategy*, Vol 6, No 2.
- Dyah Putri Pratiwi dan Lailatul Amanah. 2017. “Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol 6, No 2.
- Fania Y. 2012. “Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi serta Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *Journal of Business Studies* Vol 1 No . 3. Halaman 1.
- Fika Qoriana dan Putri. 2016. “Pengaruh *Growth Opportunity*, Kebijakan Hutang dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol 5, No 10.
- Ghozali, I. dan Chariri, A. 2007. *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Harahap, S. S. 2001. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Cetakan Kedua. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Hasnawati, Sri. 2005 “Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta”. *Usahawan*. No. 09, September 2005 : 33-41.
- Hidayat, 2010, Manajemen Keuangan dan Akuntansi Untuk. Eksekutif Perusahaan, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

- Horne, James C., Van. Dan Wachowicz, John M., Jr. 2005. Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan, Edisi Bahasa Indonesia Terjemahan Dewi Fitriyani dan Deny Arnos Kwary. Jakarta : Salemba Empat.
- Igan B.D.P dan Made G.W. 2015. “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi”. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.13, No.2. Halaman 461
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisa Multivariete Dengan program IBM SPSS 23*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indri Suryani dan Astri Fitria. 2014. “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating”. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 3, No. 10.
- Jehnsen, C, M dan Meckling , H, W. 1976. “Theory of the Firm: Managerial Behavior Agency Cost and Ownership Structure”. Journal of Financial Economics 3 halaman 308.
- Katiya Nahda dan D. Agus Harjito. 2011. Pengaruh Corporate Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi.
- Nahda, Katiya dan Agus Harjito. 2011. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Siasat Bisnis, Vol.15, No.1, Hal. 1-12.
- Permanasari, Wien Ika. 2010. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Prakash J. Singh, Kannan Sethuraman, dan Jocelin Y. Lam. 2017. “*Impact of Corporate Social Responsibility Dimensions on Firm Value: Some Evidence from Hongkong and China*”. *Sustainability* 2017, 9, 1532.
- Prasetyorini, B. F. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Manajemen 1(1): 183-196.
- Purwanto, A. 2011. Pengaruh Tipe Industri, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Terhadap Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi & Auditing*, 8 (1):1-94.

- Roosiana Ayu Indah S. dan Maswar Patuh Priyadi. 2016. "Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, *Size*, dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi* Vol 5, No 10.
- Salvatore, Dominick. 2005. *Managerial Economics*. Fifth Edition. Singapore: Thomson Learning.
- Setyoko Budi. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Suharto, E. 2008. *Corporate Social Responsibility: Konsep dan Perkembangan Pemikiran*. Disampaikan dalam Workshop Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 6-8 Mei 2008.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&B*. Bandung: Alfabeta.
- Tito G dan P. Basuki .H. 2014. "Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variable moderasi". *Diponegor Journal Of Accounting* Vol 3 No 2. Halaman 1.
- Undang-Undang No.40 Tahun 2007, Tentang Perseroan Terbatas.
- Umi M, Gatot N.A dan M. Abrar. 2015. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* Vol 6, No 1. Halaman 417.
- Wahyu A dan Wardoyo. 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Public yang Terdaftar di BEI". *Prosiding Seminar Nasional & Call For Paper*. Halaman 231.
- www.bisnis.tempo.co/read/871703/daftar-dugaan-pencemaran-lingkungan-freeport-dari-hulu-ke-hilir (di kunjungi 05-03-2018).
- www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170221080308-92-194882/menimbang-imbans-panas-freeport-vs-pemerintah-indonesia (di kunjungi 8-03-2018).
- www.globalreporting.org/resourcelibrary/Bahasa-Indonesian-G4-Part-One.pdf (diakses 24-03-2018).
- www.investasi.kontan.co.id/news/konstruksi-dua-smelter-cakra-mineral-diproeksi-selesai-2020 (di kunjungi 06-03-2018).

www.kurshariini.web.id/kurs-tengah-bi (diakses 15-05-2018).

www.market.bisnis.com/read/20160418/190/538804/kinerja-saham-tambang-sektor-batu-bara-prospektif (diakses 09-03-2018).

www.sahamok.com (diakses 15-05-2018).

