

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, menguji kemampuan pengungkapan CSR untuk memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, dan menguji kemampuan GCG pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Populasi dari penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama kurun waktu 2014 sampai dengan 2016. Berdasarkan metode *purposive sampling* diperoleh 41 perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q sebagai variabel terikat, *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* sebagai variabel bebas, serta pengungkapan CSR dan GCG yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, dapat disimpulkan hasil dari penelitian ini sebagai berikut :

1. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 sampai dengan 2016

2. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2016
3. Mekanisme *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2016

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya adalah :

1. Nilai *Adjusted R Square* pada model ini kecil yaitu sebesar 0,034 yang berarti besarnya peran atau kontribusi variabel *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* yang mampu menjelaskan variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) hanya sebesar 3,4 persen
2. Tidak semua perusahaan melaporkan kegiatan tanggung jawab sosialnya pada laporan keberlanjutan maupun laporan tahunan perusahaan
3. Penilaian item pengungkapan CSR bersifat subyektif menurut pada pandangan peneliti, sehingga hasil yang didapat mungkin berbeda dengan peneliti lainnya
4. Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) yang dilibatkan dalam penelitian ini hanya kepemilikan manajerial, sehingga belum mewakili mekanisme GCG secara utuh

### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan diatas, peneliti memberikan saran sebagai berikut :

#### 1. Bagi Investor

Para investor diharapkan untuk memperhatikan *leverage*, pelaporan pengungkapan CSR serta mekanisme GCG suatu perusahaan dalam penilaian investasi, karena dengan memperhatikan hal tersebut investor dapat menilai manakah perusahaan yang memiliki nilai perusahaan tinggi dan memiliki prospek yang cerah di masa yang akan datang. Investor juga diharapkan untuk memperhatikan hal lain diluar variabel penelitian ini seperti profitabilitas sebagai bahan pertimbangan sebelum pengambilan keputusan untuk berinvestasi

#### 2. Bagi Emiten

Emiten disarankan untuk meningkatkan kegiatan tanggung jawab sosialnya serta memperhatikan pelaporan kegiatan tersebut pada laporan keberlanjutan maupun laporan tahunan agar sesuai dengan GRI – G4.

#### 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperhatikan variabel lain selain yang digunakan pada penelitian ini seperti likuiditas, profitabilitas, aktivitas, dan solvabilitas
- b. Peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti pada sektor lainnya

- c. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah mekanisme *Good Corporate Governance* yang lain seperti kepemilikan institusional, komite audit, komisaris independen, dan sebagainya.



## DAFTAR RUJUKAN

- Apriada, Kadek dan Made Sadha Suardikha. 2016. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5 (2), h: 201-218.
- Badan Pengawasan Keuangan dan Pembangunan. "Good Corporate Governance". <http://www.bpkp.go.id/dan/konten/299/Good-Corporate.bpkp>. Diakses pada 17 Oktober 2018.
- Bursa Efek Indonesia. <http://www.idx.co.id>. Diakses pada 25 Januari 2019.
- Brigham, F. Eugene., dan Houston, F. Joel. 2006. *Fundamentals of Financial Management*. 10<sup>th</sup> Edition. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_, dan Houston, F. Joel. 2010. *Fundamentals of Financial Management*. 11<sup>th</sup> Edition. Jakarta: Salemba Empat.
- Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance, and Adrian Cadbury. 1992. *Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance*. London: Gee.
- Cooper, Donald R., and Emory, J. William. 1995. *Business Research Methods*. Fifth Edition. New York : McHill International Edition.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4 (2), h: 358-372.
- Fakhrudin, M., dan M.S. Hadianto. 2001. Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fisher, G.J. 1998. Contingency Theory, Management Control System and Firm outcomes Past Results and Future Directions. *Behavioural Research in Accounting*, Vol 10, pp: 47-64
- Global Reporting Initiative (GRI). 2004. *The Sustainability Reporting: A Report of TBL (Triple Bottom Line)*. <http://www.globalreporting.org>. Diakses pada 11 September 2018.
- Horne, J.C.Van., and J.M. Wachowicz. 2013. *Fundamentals of Financial Management*. 13<sup>th</sup> edition. Diterjemahkan oleh Quratul'ain Mubarakah. Jakarta : Salemba Empat.

- Herawati, Vinola. 2008. Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10 (2), h: 97-108.
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, 3(4), h: 305-360.
- Kuncoro, Mudrajad. 2013. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta : Erlangga.
- Kesuma, Ali. 2009. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan *Real Estate* yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 11 (1), h: 38-45.
- Liputan 6. <http://www.liputan6.com/bisnis/read/2171389/ini-5-sektor-penyumbang-terbesar-pertumbuhan-ekonomi-ri>. Diakses pada 25 Januari 2019.
- Muliani, Luh Eni., Gede Adi Yuniarta., dan Kadek Sinarwati. 2014. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 2 (1).
- Myers, S. C. 2001. *Capital Structure*. *The Journal of Economic Perspectives*, 15(2), pp: 81-102.
- Novianto, Andi dan Rr. Iramani. 2015. Pengaruh Keputusan Keuangan, Struktur Kepemilikan, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate yang *Go Public*. *Journal of Business and Banking*, 5 (1), h: 65-82.
- Permanasari, Wien Ika. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Prasetyorini, Bhakti Fitri. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1 (1), h: 183-196.
- Rika, Nurlela dan Islahudin. 2008. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel *Moderating*. *Symposium Nasional Akuntansi XI*.

- Rosiana, G.A.M Ervina., Gede Juliarsa., dan Maria M.R. Sari. 2013. Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 5 (3), h: 723-738.
- Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., dan Jordan, Bradford D. 2009. *Corporate Finance Fundamentals*. 8<sup>th</sup> Edition. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto, Rafika Yuniasih, dan Cristine. Jakarta : Salemba Empat.
- Rustiarini, Ni Wayan. 2010. Pengaruh *Corporate Governance* pada Hubungan *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 2010*.
- Sartono, Agus. 2001. Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta : BPFE.
- Servaes, Henri. and Ane Tamayo. 2013. The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Customer Awareness. *Management Science*, 59 (5), pp: 1045-1061.
- Slovin, Myron B. and Merie E. Sushka. 1993. Ownership Concentration, Corporate Control Activity, and Firm Value: Evidence from The Death of Inside Block Holder. *Journal of Financial Research*, vol. 5, pp: 249-259.
- Sudana, I Made. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktik. Jakarta : Erlangga.
- Sukamulja, Sukmawati. 2004. Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta). *BENEFIT*, 8(1), h: 1-25.
- Waworuntu, Bob. 2003. Determinan Kepemimpinan. *Makara Sosial Humaniora*, 7 (2), h: 71-81.
- Weston, J. Fred., dan Thomas E. Copeland. 1997. *Managerial Finance*. 9<sup>th</sup> Edition. Diterjemahkan oleh A. Jaka Wasana dan Kibrandoko. Jakarta : Binarupaaksara.
- Yogantara, Komang Krisna dan Made Gede Wirakusuma. 2013. Pengaruh Komitmen Organisasi dan Gaya Kepemimpinan pada Hubungan antara Partisipasi Anggaran dan Kinerja Manajerial BPR. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4 (2), h: 261-280
- Yuniasih, Ni Wayan dan Made Gede Wirakusuma. 2009. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 4(1), <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jiab/article/view/25>