

BAB V

PENUNTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan, kebijakan hutang, CSR terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan food and beverages pada periode 2012-2016 yang terdaftar di BEI. Setelah dilakukan sebagai hipotesis, dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama (H1) menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan para investor tidak hanya melihat laba suatu perusahaan untuk menilai perusahaan itu dalam keadaan baik atau buruk. Nilai perusahaan meningkat bisa dipengaruhi oleh kenaikan harga saham perusahaan atau bisa dipengaruhi oleh peningkatan investasi perusahaan bukan bagaimana perusahaan menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki sehingga hipotesis yang diajukan menyatakan bahwa kinerja keuangan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
2. Hasil pengujian hipotesis kedua (H2) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil dari uji hipotesis menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah pula perusahaan

memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal atau eksternal. Perusahaan dengan ukuran yang besar akan lebih menarik investor untuk menginvestasikan dananya sebab perusahaan akan ditopang pendanaan yang kuat sehingga bisa dikategorikan sebagai perusahaan besar. Investor ingin menanamkan dananya pada perusahaan yang memiliki prospek yang baik tidak tergantung besarnya perusahaan tetapi investor akan lebih memilih perusahaan yang dapat memberikan keuntungan dan meningkatkan nilai perusahaan

3. Hasil pengujian hipotesis ketiga (H3) menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adanya penggunaan hutang juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan penggunaan tingkat hutang yang lebih tinggi akan meningkatkan per lembar sahamnya yang akhirnya akan meningkatkan harga saham perusahaan yang berarti meningkatkan nilai perusahaan
4. Hasil pengujian hipotesis keempat (H4) menunjukkan bahwa CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. kualitas pengungkapan CSR pada perusahaan yang terdaftar di BEI masih sangat rendah tahun sampai dengan tahun 2016 dan hanya sedikit perusahaan yang sudah mengikuti standar yang dikeluarkan oleh GRI. Dengan demikian kualitas pengungkapan CSR di dalam perusahaan menjadi faktor yang menyebabkan praktik CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan dan diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat memperbaiki hasil penelitian. Berikut terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini didasarkan pada sumber data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id, sehingga terdapat beberapa perusahaan *food and beverages* yang dikeluarkan karena ketidaklengkapan data yang diperlukan.
2. Terjadi masalah heteroskedesitas pada model linier berganda

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan sebelumnya, maka peneliti memberikan beberapa saran agar dapat mengembangkan penelitian selanjutnya. Saran-saran yang dapat diberikan sehubungan dengan penelitian ini adalah

1. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan sumber data sekunder dari buku ICMD (*Indonesia Capital Market Directory*), sehingga dapat melengkapi data perusahaan *food and beverages*.
2. Sebaiknya peneliti selanjutnya tidak menggunakan variabel ukuran perusahaan agar tidak terjadi heterokedastisitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Willy dan Jogiyanto. 2015. "Partial Least Square (PLS) Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis". Ed.1. Yogyakarta: ANDI
- Alfredo Mahendra Dj, Luh Gede Sri Artini, dan A.A Gede Suarjaya 2012 "Pengaruh Kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan Vol. 6, No. 2 Pp 130-138
- Aybar Bulent and Aysun Ficici. 2009. "*Cross-border acquisitions and firm value: An analysis of emerging-market multinationals*". Journal of International Business Studies. Pp 1317-1338
- Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan" E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol 4 No 2. Pp 358-372
- Barbara Gunawan Dan Suharti Sri Utami (2008) "Peranan *Corporate Social Responsibility* Dalam Nilai Perusahaan" Jurnal Akuntansi Dan Keuangan
- Bhukti Fitri Prasetyorini 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earing, Raio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". Jurnal Ilmu Manajemen | Vol 1
- Brigham, Eugence F dan Houston, Joel F. 2013. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat
- Dwi Sukirni. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". Accounting Analysis journal. Vol 1, No. 2.
- Elva Nuraina, 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi* Vol 4 No 1. Pp 51-70.
- Florence Devina, Suryanto dan Zulaikha.2004.Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Pengungkapan Sosial dalam Laporan Tahunan Perusahaan Go Public di Bursa Efek Jakarta .Jurnal Maksi.Volume4.Agustus:161- 177
- Ghozali, Imam 2016 "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam IBM SPSS 23" Semarang Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, Imam. dan A. Chariri, 2007. "Teori Akuntansi". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gusti Ayu Made Ervina Rosiana¹ Gede Juliarsa² Maria M. Ratna Sari. 2013. "Pengaruh Pengungkapan Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi". E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol 3 no 5 Pp 723-738
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. "Analisis Kritis atas Laporan Keuangan". Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2014 Standar Akuntansi Keuangan per Efektif 1 Januari 2015, Jakarta.
- Jensen dan Meckling, 1976 "The theory of The Firm : Manajerial Behavior Agency Cost, and Ownership Structure" *Journal of Financial and Economics*, 3 : 305-360
- Komang Fridagustina Adnantara , 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Sosial Renspobility Pada Niai Perusahaan" *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 18, No. 2.
- Luh Eni Muliani, Gede Adi Yuniarta Kadek Sinarwati, 2014 "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap "Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Renspobility, *Good Corporate Governance* sebagai Variable Moderasi" Volume 2 No.1
- Magdalena, N. dan Herlina. 2008. Pengembangan Value-Based Management Melalui Corporate Social Responsibility dan Premiumisation sebagai Strategi Menembus Persaingan Pasar Masa Depan. *Kumpulan Makalah National Conference UKWMS*.
- Margono. 2009. "*Metodologi Penelitian Pendidikan*". Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Nurhayati, Mafizatun. 2013. "Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Deviden Dan Nilai Perusahaan Sektor Non jasa." *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol 5, No. 2
- Nurlela dan Islahudin. 2008. "Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating". *Simposium Nasional Akuntansi XI*.
- Okky Hendro Subiantoro "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility" *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 4 No. 9

- Sayekti, Y. dan Wondabio, L. S. 2007 . “Pengaruh CSR Disclosure terhadap Earning Response Coefficient”. *Kumpulan Makalah SNA X*.
- Sigit Hermawan dan Afiyah Nurul Maf'ulah. 2014 “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi” *Jurnal Dinamika Akuntansi* Vol,6 No.2 Pp 103-118
- Siti Ainur Rochmah, 2017 “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variable Moderatif” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 6, Nomor 3
- Subaraman Desmon Asa Nainggolan Dan Agung Listiadi. 2014 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi *Jurnal Ilmu Manajemen* Volume 2 Nomor 3
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.CV
- Suhardjanto dan Miranti. 2009. Pengaruh Implementasi Akuntansi Lingkungan Terhadap Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Informasi Lingkungan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Umum Yang Mengikuti Proper Periode 2008-2009. *Proceedings SNEB 2014*
- Suratno, Ign Bondan, Darsono, dan Siti Mutmainah. (2006). Pengaruh Environmental Performance terhadap Environmental Disclosure dan Economic Performance (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2004. *Simposium Nasional Akuntansi 9*. Padang.
- Tommy Kurniasih dan Maria M. Ratna Sari Pengaruh Return On Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan Dan Kompensasi Rugi Fiskal Pada Tax Avoidance” *Volume 18, No. 1*
- Tri Kartika Pertiwi Dan Ferry Madi Ika Pratama, 2012 “Pengaruh Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan *Food And Beverage*” *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, Vol.14, No. 2, Pp : 118-127
- Ulupui, I. G. K. A, 2007, “ Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta)”, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis* Vol.2.

Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, dan Ria Putri 2012, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* Vol. 3, No. 1

Yeye Susilowati dan Tri Turyanto (2011) “Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Profitability And Solvability Ratio Reaction Signal Toward Stock Return Company” *Dinamika keuangan dan Perbankan*, Volume 3, Nomor 1, Pp : 17-37

Yunita, Indah. (2011) “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Size, dan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.

[Http://www.industri.kontan.co.id](http://www.industri.kontan.co.id)

[Http:// www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)

