

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, dan likuiditas terhadap *return* saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015 – 2020. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 11 perusahaan manufaktur selama periode pengamatan yaitu 2015 – 2020. Berdasarkan hasil analisis yang digunakan dengan teknik WarpPLS 7.0, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Good Corporate Governance* (GCG) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai *P-value* sebesar  $0,456 > 0,05$  dan nilai *Path Coefficient* sebesar 0,015.
2. *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai *P-value* sebesar  $0,001 < 0,05$  dan nilai *Path Coefficient* sebesar -0,398.
3. Likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,

dengan nilai *P-value* sebesar  $0,019 < 0,05$  dan nilai *Path Coefficient* sebesar 0,261.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Pada perhitungan *return* saham tidak menggunakan komponen dividen. Namun pada penelitian ini hanya menggunakan *capital gain*.
2. Pada penelitian ini peneliti menghapus indikator Kepemilikan manajerial Karena nilai *convergent validity*  $< 0.7$ .
3. Pada penelitian ini kontribusi variabel independen yang digunakan dalam mempengaruhi variabel dependen hanya sebesar 21%, sedangkan sisanya 79% merupakan variabel lain yang mempengaruhi di luar model.
4. Total perusahaan manufaktur yang sudah IPO berjumlah 180 perusahaan. Namun pada penelitian ini hanya memakai perusahaan yang sudah IPO di periode tahun 2015.
5. Sebanyak 69 perusahaan manufaktur dalam sampel penelitian tidak memiliki komite audit, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Sehingga hal ini mengurangi sampel perusahaan yang diteliti.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan adanya keterbatasan penelitian, maka peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

### **1. Bagi Perusahaan Manufaktur**

Bagi manajemen perusahaan dapat memperbaiki kegiatan pengungkapan CSR dan penerapan tata keolola perusahaan yang baik. seperti melaksanakan kegiatan yang dapat meyakinkan investor bahwa informasi yang bersifat non-keuangan dapat dijadikan indikator dalam menilai prospek suatu perusahaan. Hal ini dilakukan agar dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

### **2. Bagi Investor**

Bagi Investor yang memiliki keinginan untuk berinvestasi atau menanamkan modalnya di perusahaan manufaktur diharapkan dapat melihat informasi mengenai GCG, CSR dan Likuiditas yang dapat dijadikan acuan untuk pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi agar investasi yang dilakukan oleh investor dapat memberikan *return* saham yang maksimal.

### **3. Bagi Peneliti Selanjutnya**

- a) Peneliti selanjutnya sebaiknya dapat memakai variabel lain yang diduga mempunyai pengaruh terhadap *return* saham yang belum digunakan dalam penelitian ini. Variabel lain diantaranya seperti kebijakan dividen dan *leverage*. Atau bisa juga menambahkan proksi yang lain, seperti *return* saham yang diproksikan dengan *return* ekspektasi, GCG yang diproksikan dengan Komisaris Independen.

- b) Peneliti selanjutnya diharapkan memperbanyak sampel dan menambahkan periode terbaru dalam pengamatan yang akan dipakai pada penelitian agar mendapat hasil yang lebih akurat dan lebih *update*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aduardus, T. (2011). *Portofolio dan investasi, Konisius, Yogyakarta.*
- Ajiwanto. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Corporate Governance Perception Index Dan Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Akuntansi. Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya.*
- Ardi, S. (2017). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2012-2015. *SKRIPSI.*
- Budiharjo, R. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Return Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening dan Moderating. *Jurnal Tekun, VII(01), 80–98.*
- Devinta, T. P., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2020). Profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan komite audit terhadap return saham. *Jurnal Investasi, 6(1), 16–25.*
- Gendis, N. S. (2019). *Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi dan Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Food & Beverages yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018.*
- Ghozali, Imam, D., & Latan, H. (2015). *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris. BP Undip. Semarang.*
- Hadi, N. (2014). *Corporate Social Responsibility. Graha Ilmu. Yogyakarta.*
- Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance: Tinjauan Etika dalam Praktik Bisnis. Mitra Wacana Media.*
- Hartiyah, S., & Sukowiyono, S. (2017). Kontribusi Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Keuangan Perbankan Bei. *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat UNSIQ, 4(2), 133–143.*  
<https://doi.org/10.32699/ppkm.v4i2.416>

- Hartono. (2013). *2013. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh*. BPFE.
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi Kesebelas*. BPPE.
- Manik, F. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, 3(2), 45–53.
- Mayangsari, L. D. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesiatahun 2011-2016. *Journal of Economics Development Issues*, 3(01), 26–37. <https://doi.org/10.33005/jedi.v3i01.42>
- Novitasari, N. L. G. (2017). Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *KRISNA (Kumpulan Riset Akuntansi)*.
- Nurfadila, N. (2020). Does CSRD and GCG Moderate the Effect of Financial Performance on Stock Return? *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 133–141. <https://www.jurnal.fe.umi.ac.id/index.php/ATESTASI/article/view/570>
- Putra, I. M. G. D., & Dana, I. M. (2016). I Made Gunartha Dwi Putra 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Investasi merupakan pengeluaran pada masa sekarang untuk membeli aktiva riil atau aktiva keuangan dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar di. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(11), 6825-6850 ISSN: 2302-8912.
- Putra, R. D., & Afriyenti, M. (2021). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Pengungkapan Coporate Social Responsibility terhadap Return Saham. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 248–263. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.332>
- Sari, R. I., Ts, K. H., & Dewi, R. R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, dan Likuiditas

terhadap Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Investasi*, 6(1), 26–40.

Septaulia, D. M. (2018). Analisis Kegiatan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham Pada Industri Pertambangan Indonesia Pada Periode 2010-2016. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 1. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v2i1.1324>

Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT Fajar. *Interpratama Mandiri*.

Supriyono, R. . (2018). *Akuntansi Keprilakuan*. Gajah Mada University Press.

Surjandari, D. A., Nurlaelawati, L., & Soma, A. M. (2020). Asset, Capital Structure, Liquidity, Firm Size's Impact On Stock Return Dwi Asih Surjandari. *International Journal of Commerce and Finance*, 6(2), 81–91.

Suryani Ulan Dewi, N. L. P., & Sudiarta, I. G. M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 932. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p13>

Vo, X. V., & Bui, H. T. (2016). Liquidity, liquidity risk and stock returns: Evidence from Vietnam. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 9(1), 67–89. <https://doi.org/10.1504/IJMEF.2016.074586>

Wahyuningtyas, D. (2017). *pengaruh Praktik Penerapan Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015*.

Zalmi, Z. (2011). *Manajemen portofolio : Penerapannya dalam Investasi Saham*. Salemba Empat.

Zhang, Y. (2017). *The impact of corporate social responsibility on stock returns: Evidence from the US stock market (Doctoral dissertation, The Ohio State University)*.