

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan. Terdapat 16 sampel perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 4 tahun pada tahun 2016 hingga 2020, sehingga diperoleh total 64 data observasi. Data yang digunakan diperoleh dari laporan tahunan perusahaan di *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) dan *website* perusahaan terkait. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan alat uji SPSS *versi 25* untuk melakukan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan uji regresi linier berganda. Berikut adalah hasil uji hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan :

1. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *Total Asset Growth* (TAG) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya semakin tinggi perusahaan dalam menentukan keputusannya akan berdampak baik dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya semakin tinggi utang perusahaan untuk mengelola asetnya akan berdampak menurunnya nilai perusahaan. Tinggi rendahnya utang bukan

merupakan perhatian utama dalam mempengaruhi minat investor untuk membeli saham perusahaan, karena investor menganggap pembiayaan dengan utang merupakan hal yang wajar.

3. Kebijakan dividen yang diprosikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi tingkat dividen yang dibagikan perusahaan kepada para pemegang saham akan meningkatkan nilai perusahaan.
4. *Corporate Social Responsibility* (CSR) yang diprosikan dengan *Corporate Social Responsibility Index* (CSRI) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi pengungkapan CSR yang dilakukan perusahaan akan menurunkan nilai perusahaan. Besar kecilnya pengungkapan CSR tidak mempengaruhi nilai perusahaan karena perusahaan belum mampu memaksimalkan kegiatan CSR dan hanya berfokus pada faktor keuangannya.

## **5.2 Keterbatasan**

Untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik, peneliti selanjutnya dapat memperhatikan keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian sebagai berikut :

1. Banyaknya perusahaan yang tidak membagikan dividen tunai karena kurangnya laba yang diperoleh perusahaan sektor pertambangan selama periode 2016-2020.
2. Terdapat 2 perusahaan sektor pertambangan yang memiliki ekuitas negatif.

3. Dalam penelitian ini terdapat 12 data observasi yang memiliki nilai ekstrim sehingga harus dilakukan pengurangan data dengan *outlier*.
4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 37,6% yang berarti bahwa kontribusi variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan pengungkapan *CSR* secara simultan dalam mempengaruhi nilai perusahaan masih rendah.

### 5.3 Saran

Adapun saran yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian sebagai referensi yaitu :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
  - a. Sebaiknya memperluas jenis industri yang relevan untuk mendapatkan data yang banyak agar didapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
  - b. Menambahkan jumlah variabel penelitian yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Variabel lain yang dapat ditambahkan yaitu profitabilitas (Hairudin *et al.*, 2020), *firm size* atau *leverage* (Firda & Efriadi, 2020).
2. Bagi Investor

Sebelum melakukan investasi pada suatu perusahaan, sebaiknya para investor memperhatikan kinerja perusahaan dengan memilih perusahaan yang memiliki keputusan investasi dan kebijakan dividen yang baik untuk meminimalisir kegagalan dalam investasi.

### 3. Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat mempertahankan atau meningkatkan kinerjanya dalam keputusan investasi dan kebijakan dividen. Keputusan investasi yang tepat akan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan serta dengan membagikan dividen perusahaan akan memberikan sinyal positif kepada investor. Investor akan tertarik dan merespon dengan membeli saham perusahaan sehingga nilai perusahaan akan meningkat.



## DAFTAR RUJUKAN

- Agustiawan, A., Sohib, S., & Ermawati, E. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51.
- Amos, G. J. (2018). Corporate social responsibility in the mining industry: an exploration of host-communities' perceptions and expectations in a developing-country. *Corporate Governance (Bingley)*, 18(6), 1177–1195.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management*. In *Cengage Learning*. <https://doi.org/10.2307/2327254>
- Cdmione.com. (2020). *Kontribusi dan Peran Pertambangan Batu Bara di Indonesia*. Retrieved from Cdmione.com : <https://www.cdmione.com/news-insight/page/2/> diakses pada 11 November 2021
- Duniaenergi.com. (2020). *Kesepakatan Penjualan Batu Bara ke China Berpotensi Angkat Kinerja Emiten Batu Bara*. Retrieved from Duniaenergi.com : <https://www.dunia-energi.com/kesepakatan-penjualan-batu-bara-ke-china-berpotensi-angkat-kinerja-emiten-batu-bara/> diakses pada 11 November 2021
- Fajriana, A., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 5(2).
- Firda, Y., & Efriadi, A. R. (2020). Pengaruh CSR Disclosure, Firm Size, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Moderasi Perusahaan Pertambangan di BEI. *Indonesian Journal of Economics Application*, 2(1), 34–43.
- Garman, E. T., & Forgue, R. E. (2017). *Personal Finance* (13th ed.). Cengage Learning.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hairudin, Bakti, U., & Rachmadi, A. (2020). Implikasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 17(2), 150–172.
- Hutomo, Dimas . (2019). *Kewajiban Perusahaan Tambang Melaksanakan CSR*. Retrieved from [HukumOnline.com: https://www.hukumonline.com/klinik/detail/ulasan/lt5c468d7988077/kewaji](https://www.hukumonline.com/klinik/detail/ulasan/lt5c468d7988077/kewaji)

ban-perusahaan-tambang-melaksanakan-csr/ diakses pada 17 Desember 2021.

- Harrison Jr, W. T., Horngren, C. T., Thomas, C. W. (Bill), Tietz, W. M., & Suwardy, T. (2017). Financial Accounting. In *Pearson Education* (Eleventh).
- Maimunah, S., & Hilal, S. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 42–49.
- Mardiyati, U., Abrar, M., & Ahmad, G. N. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(1), 417–439.
- Masitoh, D., Paramita, P. D., & Suprijanto, A. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Journal Of Accounting*, 1–13.
- Masruroh, A., & Makaryanawati, M. (2020). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 67–80.
- Maulana, M. R., Hermanto, H., & Nugraha, I. N. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Distribusi - Journal of Management and Business*, 4(2), 29–50.
- Mayasari, A. S., Fadah, I., & Endhiarto, T. (2015). Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Artikel Ilmiah Mahasiswa, 2013*, 1–6.
- Quiry, P., Dallochio, M., Fur, Y. Le, & Salvi, A. (2018). *Corporate Finance: Theory and Practice* (Fifth Edit). John Wiley & Sons, Ltd.
- Rahmawati, A. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 23(2), 85999.
- Sabatini, K., & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(1), 56–69.
- Saepulloh, R. (2019). *Kontribusi Industri Tambang Bagi Pendapatan Negara*. Retrieved from [WartaEkonomi.co.id](https://amp.wartaekonomi.co.id/berita212192/kontribusi-industri-tambang-bagi-pendapatan-negara-capai-rp466-triliun) : <https://amp.wartaekonomi.co.id/berita212192/kontribusi-industri-tambang-bagi-pendapatan-negara-capai-rp466-triliun> diakses pada 11 November 2021

- Samosir, H. E. . (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Journal of Business Studies*, 2(1), 75–83. Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan.
- Siregar, Syofian. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT. Fajar Interpratama Mandiri.
- Sofiamira, N. A., & Haryono, N. A. (2017). Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(2), 191.
- Sucipto, Edy & Sudiyatno, B. (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 7(2), 163–172.
- Suciwati, D., Pradnyan, D., & Ardina, C. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan (Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2010-2013). *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 12(2), 104–113.
- Sugiyarti, L., & Ramadhani, P. (2019). Agresivitas Pajak, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Pengukuran Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 233.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, C., & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks LQ-45 Periode 2010 - 2014). *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 156.
- Wilestari, M., & Handayani, R. P. (2019). Analisis Corporate Social Responsibility dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 19–33.