

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini yaitu kesimpulan dan saran berisi kesimpulan mengenai hasil penelitian, keterbatasan penelitian dan saran.

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan variabel kontrol Ukuran Perusahaan dan *Leverage* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010. Hal ini menunjukkan bahwa investor bersedia memberikan premium lebih kepada perusahaan yang memberikan transparansi atas pelaksanaan *Good Corporate Governance* dalam laporan tahunan mereka. Semakin tinggi tingkat implementasi *Good Corporate Governance* maka semakin tinggi pula nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan tingginya harga saham perusahaan. Pada variabel kontrol berupa Ukuran Perusahaan (*Size*) dan *Leverage*, terbukti variabel kontrol tersebut memiliki korelasi positif dan signifikan terhadap *Good Corporate Governance*. Hal ini dikarenakan perusahaan besar dapat memiliki masalah keagenan lebih besar karena lebih sulit untuk dimonitor, sehingga diperlukan penerapan *Good Corporate Governance* yang baik. Disamping itu perusahaan kecil mempunyai kesempatan bertumbuh yang tinggi, sehingga membutuhkan dana eksternal dan membutuhkan penerapan *corporate governance* yang baik. Adanya

korelasi antara *Leverage* terhadap *Good Corporate Governance* dikarenakan dengan adanya *corporate governance* yang baik maka akan meminimalisasi konflik antara pihak-pihak yang berkepentingan didalam perusahaan mengenai keputusan pendanaan dan hal-hal yang berhubungan dengan *leverage* perusahaan.

2. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan variabel kontrol Ukuran Perusahaan, Jenis industri, Profitabilitas, dan *Leverage* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010. Hal ini dikarenakan kualitas Pengungkapan CSR dari tahun 2007 sampai dengan tahun 2010 masih tergolong rendah dan belum mengikuti standar yang dikeluarkan oleh GRI. Pada variabel kontrol Ukuran Perusahaan (*Size*) memiliki korelasi signifikan terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, hal ini berarti semakin besar perusahaan maka Pengungkapan CSR yang dibuat juga cenderung semakin luas. Pada variabel kontrol Jenis Industri memiliki korelasi signifikan terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, hal ini dikarenakan luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* antar perusahaan dalam industri yang satu dengan industri lainnya berbeda-beda karena masing-masing industri memiliki karakteristik yang berbeda. Pada variabel kontrol profitabilitas memiliki korelasi signifikan terhadap pengungkapan *corporate social responsibility* dikarenakan perolehan laba yang semakin besar akan membuat perusahaan mengungkapkan informasi sosial yang lebih luas.

Pada variabel kontrol *Leverage*, terbukti memiliki korelasi signifikan terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dikarenakan manajemen perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi akan mengurangi pengungkapan tanggung jawab sosial yang dibuatnya agar tidak menjadi sorotan dari para *debtholders*.

3. *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010. Hasil ini menunjukkan bahwa penerapan *corporate governance* yang baik dan pengungkapan *corporate social responsibility* dapat meningkatkan reputasi perusahaan..

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, keterbatasan tersebut antara lain :

1. Periode pengamatan terbatas selama tahun 2007-2010
2. Terdapat unsur subyektivitas pada penilaian indeks CSR.

## **C. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian serta hal-hal yang terkait dengan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa hal yang perlu diperhatikan yaitu :

1. Bagi investor dan calon investor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar lebih seksama dan juga memperhatikan aspek *Good*

*Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* perusahaan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi.

2. Bagi peneliti selanjutnya :

- a. Pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan laporan *sustainability reporting* yang telah dikroscek oleh *Global Reporting Initiative*, ini untuk menghindari penilaian secara subjektif.
- b. Untuk memperoleh hasil penelitian yang lebih baik, penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agraheni Niken Susanti, Rahmawati, Y. Anni Aryani. (2010). “Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007”. *Simposium Nasional Keuangan I Tahun 2010*.
- Ahmad Nurkin. (2009). “*Corporate Governance* Dan Profitabilitas; Pengaruhnya Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang tercatat Di Bursa Efek Indonesia)”. *Tesis*. Universitas Diponegoro.
- Anthony, Robert N. Dan Vijay Govindarajan, *Sistem Pengendalian Manajemen*, Jakarta: Salemba Empat.
- Basuki Rakhmad Saputro. (2006). Analisis Perbedaan Harga Dan Volume Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Indonesia *Sustainability Reporting Award* (ISRA) 2005.
- Black, Bernard S.; H. Jang dan W Kim. (2003). “*Does Corporate Governance affect Firm Value?* Evidence from Korea”. <http://papers.ssrn.com>
- Brigham & Houston, 2006, *Fundamentals Of Financials Managemen* (Dasar-Dasar Manajemen Keuangan), Jakarta: Salemba Empat.
- Deni Darmawati. (2006). “Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Faktor Regulasi Terhadap Kulaitas Implementasi *Corporate Governance*”. *Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang, 23-26 Agustus 2006*.
- Deni Darmawati, dkk. (2004). “Hubungan *Corporate Governance* Dan Kinerja perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi VII, Denpasar, 2-3 Desember 2004*.
- Diah Kusuma Wardhani. (2008). “Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan di Indonesia”. Skripsi. Universitas Islam Indonesia
- Eddy Rismanda Sembiring. (2005). “Karakteristik Perusahaan Dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial: Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Jakarta”. *Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo, 15 – 16 September 2005*.

- Erfina Kurnia Sari. (2011). "Pengaruh Kesempatan Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* Terhadap Kualitas Implementasi CG Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006". *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Etty Murwaningsih. (2009). "Hubungan *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility* dan *Corporate Financial Performance* Dalam Satu Continum. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*. Vol. 11. No. 1. Mei. 2009: 30-41.
- FCGI, *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance ( Tata Kelola Perusahaan ) Jilid II*, Jakarta: Citra Graha.
- Ferry Andriawan Pramono. (2011). "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Kualitas Pengungkapan *Corporate Governance* Pada Laporan Tahunan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam LQ45)". *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Florence Devina. (2004). "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Sosial Dalam Laporan Tahunan Perusahaan Go Publik Di Indonesia". *Tesis*. Universitas Diponegoro.
- Freddy Semuel Kawatu. (2009). "Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No.3 September 2009, hal. 405-417.
- Fr. Reni Retno Anggraeni. (2006). "Pengungkapan Informasi Sosial dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Informasi Sosial dalam Laporan Tahunan (Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Bursa Efek Jakarta)". *Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang, 23-26 Agustus 2006*.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Cetakan IV. Semarang; Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Griffin, Ricky W dan Ronald J. Ebert. (2007). BISNIS Edisi Kedelapan Jilid I. Jakarta: Erlangga.
- Hadi, Nor. (2011). *Corporate Social Responsibility*, Graha Ilmu: Yogyakarta.
- Hamonangan Siallagan dan Mas'ud Machfoedz. (2006). "Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang 23-36 Agustus K-AKPM 1*.

- Hanum Werdaningtyas. (2009). "Pengaruh GCG Terhadap Kinerja Pasar Dan Kinerja Operasional Perusahaan Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2005-2007". *Skripsi*. UNY
- Indah Sulistiowati, Ratna Anggraini, dan Tri Hastuti Utaminingtyas. (2010). "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Growth* terhadap Kebijakan Deviden dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening". *Simposium Nasional Akuntansi XIII AKMEN-35*.
- Jessica Risky Palinggi. (2011). "Pengaruh Jenis Industri Pada Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Pada Laporan Tahunan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010)". *Skripsi*. Universitas Hasanudin.
- Johan Wahyudi. (2010). "Pengaruh Pengungkapan *Good Corporate Governance*, Ukuran Dewan Komisaris Dan Tingkat *Cross-Directorship* Dewan Terhadap Nilai Perusahaan". *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Leora. F. Klapper & I. Love. (2002). "Corporate Governance, Investor Protection and Performance in Emerging Market". *World Bank Working Paper*. <http://ssrn.com>.
- Michael C. Jehsen & W.H. Meckling. (1976). "Theory of The Firm: Managerial Behaviuor, Agency Cost and Ownwership Structure". *Journal of Financial Economics* 3. pp. 305-360.
- Muhammad Rizal Hasibuan. (2001). "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Sosial (*Social Disclosures*) Dalam Laporan Tahunan Emiten Di Bursa Efek Jakarta Dan Bursa Efek Surabaya". *Tesis*. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Nica Febrina. (2010). "Pengaruh Komisaris Independen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan *Wholesale* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi-Universitas Gunadarma* 10206676.
- Ni Wayan Rustiarini. (2010). "Pengaruh *Corporate Governance* Pada Hubungan *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahanan". *Simposium Nasional Akuntansi XIII. AKPM\_12*.
- Ni Wayan Yuniasih dan Made Gede Wirakusuma. (2007). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi", Universitas Udayana, Bali.

- Nurly Arninda. (2011). "Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Periode 2003-2009 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Nur Sayidah dan Diyah Pujiati. (2008). " *Corporate Governance* dan Rasio Utang Perusahaan". *Jurnal Ventura* Vol. 11, No. 3, Desember 2008.
- Rika Nurlela dan Islahudin. (2008). "Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating"(Studi Empiris Pada Perusahann Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak 23-24 2008*.
- Rawi dan Munawar Muchlish. (2010). "Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusi, *Leverage*, dan *Corporate Social Responsibility*". *Simposium Nasional Akuntansi XIII. AKPM\_23*.
- Rika Susanti. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Manajemen Keuangan. FE. Universitas Diponegoro.
- Rimba Kusumadilaga. (2010). Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*. Akuntansi. FE. Universitas Diponegoro.
- Samsul, Muhamad. 2006, Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, Penerbit Erlangga: Jakarta.
- Sri Rahayu. (2010). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)". *Skripsi*. FE. Universitas Diponegoro.
- Singleton, Hall. ( ). *Audit Teknologi Informasi dan Assurance*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Silveira and Barros. (2006). *Corporate Governance Quality and Firm Value in Brazil*. [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=923310](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=923310)
- Sri Suranta. ( ). "Analisis Pengaruh Pengungkapan Informasi Pertanggungjawaban Sosial (*Corporate Social Responsibility*) terhadap *Firm Value* pada perusahaan Manufaktur di Indonesia".

- Vinola Herawaty. (2008). "Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai Moderating Variabel dari Pengaruh *Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XI* 23-24 Juli 2008.
- Wahyudi, Untung dan Prasetyaning, Hartini Pawestri. 2005. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*". *Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang 23-26 Agustus.*
- Waryanto. (2010). "Pengaruh Karakteristik *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Di Indonesia". *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- William G. Nickels; James M. Mchugh; Susan M. Mc Hugh. 2009. Pengantar Bisnis Edisi ke 8, buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Wien Ika Permanasari. (2010). "Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". *Skripsi*. Akuntansi. Universitas Diponegoro.
- Yudi Sulistya Nugraha. (2010). "Dampak Penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2009". *Skripsi*. Manajemen. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- FCGI. ( ). Seri Tata Kelola Perusahaan (*Corporate Governance*) Jilid II. (Website <http://www.fcgi.or.id>, diakses 30 September 2011).
- IICG. (2009). Corporate Governance Perception Index. (Website [www.iicg.org](http://www.iicg.org), diakses 2 Oktober 2011)
- <http://www.bpkp.go.id/dan/konten/299/Good-Corporate.bpkp>, diakses 31/01/2012 pukul 19.30 WIB