

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

**Peminatan:  
Akuntansi Manajemen**



Diajukan Oleh:

**NURUL HIDAYATI**

NIM. 1622100044

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA**

**KLATEN**

**Januari 2023**

## HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)**

Diajukan oleh:

**NURUL HIDAYATI**

NIM. 1622100044

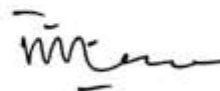
Telah disetujui oleh pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji  
Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Widya Dharma Klaten  
Pada tanggal 13 Juli 2022

Pembimbing Utama



Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.  
NIDN. 0048107901

Pembimbing Pendamping



Tri Utami, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0610108901

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi



Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.  
NIDN. 0620017001

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)**

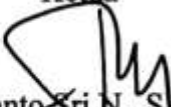
Diajukan oleh:

**NURUL HIDAYATI**


NIM. 1622100044

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten  
dan diterima untuk memenuhi sebagian persyaratan guna  
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi  
Pada tanggal 25 Januari 2023


Ketua

  
Arif Julianto Sri N., S.E., M.Si  
NIDN. 0610077201

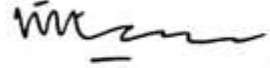
Sekretaris

  
Agung N. Jati, S.E., M.Si.  
M.Pd., Ak., CA.  
NIDN. 0620017001

Anggota

  
Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.  
NIDN. 0018107901

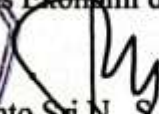
Anggota

  
Tri Utami, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0610108901



Disahkan oleh

Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi

  
Arif Julianto Sri N., S.E., M.Si  
NIDN. 0610077201

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Hidayati

NIM : 1622100044

Program Studi : Akuntansi S-1

Fakultas : Ekonomi

dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)”** adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya penulis dalam skripsi ini telah diberi tanda situasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti. Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

Klaten, Januari 2023

pernyataan,



METERAI  
TEMPEL

13333A/KX414639792

Nurul Hidayati

## **MOTTO**

*“Semua yang indah prosesnya memang tidak mudah, jangan terlalu cepat menyerah. Bersabar dan terus berjuang. Hari bahagia itu pasti akan datang.”*

*(SeruniKita)*

*“jadilah versi terbaik dengan caramu sendiri, jalani dengan ikhlas, berdamailah dengan keadaan, akan ada banyak bahagia menanti di depan.”*

*(Rosida)*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT, atas segala kesempatan dan kenikmatan yang diberikan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Dalam menyelesaikan skripsi ini peneliti mendapat dukungan, do'a, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya persembahkan karya ini kepada yang terkasih berikut ini.

1. Kedua orang tua saya, Bapak dan Ibu yang selalu memberikan dukungan dan do'a agar selalu diberikan kemudahan dalam segala hal serta kasih sayang yang tiada henti.
2. Sepupuku, yang selalu memberikan dukungan dan do'a, serta canda tawa yang dapat menghiburku.
3. Untuk saudara dan keluarga besarku, terima kasih selalu mendorong agar tetap semangat, pantang menyerah dalam mengerjakan skripsi ini, yang selalu memberikan dukungan baik yang bersifat moril dan materil.
4. Kekasihku, yang selalu memberikan dukungan, do'a, dan bersedia menjadi tempat keluh kesahku.
5. Para sahabat, teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, menemani berdiskusi, bertukar pikiran, terima kasih atas kebersamaan dalam suka duka dan motivasi untuk terus bergerak maju.
6. Almamaterku, Universitas Widya Dharma Klaten, yang menjadi tempat untuk menambah ilmu.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Widya Dharma Klaten. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan ketulusan hati, peneliti mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Arif Julianto Sri N., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
4. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada peneliti.
5. Ibu Tri Utami, S.E., M.Sc., selaku dosen pendamping yang dengan sabar memberikan arahan dan motivasi kepada peneliti.

6. Segenap dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan.
7. Bapak, ibu, dan adik yang selalu memotivasi, memberikan do'a dan dukungan.
8. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang telah disusun ini terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun diharapkan peneliti untuk menjadikan skripsi ini lebih baik. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi peneliti dan para pembaca.

Klaten, Januari 2023

Peneliti



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>MOTTO</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>ABSTRAK</b> .....	xiii
<b>ABSTRACT</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	7
2. Teori Pemangku Kepentingan ( <i>Stakeholder Theory</i> ).....	8
3. Nilai Perusahaan .....	9
4. <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	11
5. Kepemilikan Manajerial.....	13
6. Kepemilikan Institusional .....	13
B. Rerangka Pemikiran .....	15
C. Hipotesis Penelitian .....	16
1. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	16

2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	17
3.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	18
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>20</b>
A.	Jenis Penelitian.....	20
B.	Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Data.....	20
C.	Sumber Data.....	22
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	22
E.	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel .....	22
1.	Nilai Perusahaan .....	23
2.	<i>Corporate Social Responsibility</i> .....	24
3.	Kepemilikan Manajerial.....	24
4.	Kepemilikan Institusional .....	25
5.	Metode Analisis Data.....	26
3.	Pengujian Hipotesis .....	28
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
A.	Deskripsi Data.....	31
B.	Hasil Penelitian .....	32
1.	Statistik Deskriptif .....	32
2.	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.	Hasil Analisis Regresi Linier Sederhana .....	37
C.	Pembahasan.....	42
1.	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	42
2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	43
3.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	44
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>46</b>
A.	Kesimpulan .....	46
B.	Saran .....	47
<b>Daftar Pustaka</b>	.....	<b>48</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur dan Kriteria Pemilihan Pengambilan Sampel .....	33
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	36
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikoleniaritas.....	37
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Heterokedastisitas .....	38
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi .....	39
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Simultan.....	41
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Parsial .....	43
Tabel 4.9 Nilai Koefisien Determinasi.....	44

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Rerangka Berpikir.....	15
---------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1: Item-Item Pengungkapan CSR Berdasarkan Indikator Global Reporting Initiative G3
- Lampiran 2: Gabungan Semua Variabel Penelitian
- Lampiran 3: Hasil Olah Data Menggunakan SPSS

## ABSTRAK

**Nurul Hidayati, NIM 1622100044, Skripsi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Widya Dharma Klaten, “Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)”.**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *corporate social responsibility* (CSR), kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018 dengan jumlah populasi 167 perusahaan. Pemilihan sample dengan menggunakan teknik *purposive sampling* diperoleh 43 perusahaan yang memenuhi kriteria sample dalam penelitian ini.

Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobins'Q, *Corporate Social Responsibility* diukur dengan jumlah item yang diungkapkan dibagi dengan total item dalam GRI, kepemilikan manajerial diukur dengan jumlah kepemilikan saham oleh manajerial dibagi dengan jumlah saham yang beredar dan kepemilikan institusional diukur dengan jumlah kepemilikan saham oleh institusi dibagi dengan jumlah saham yang beredar. Metode analisis yang digunakan antara lain uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolonieritas, dan uji heteroskedastisitas), uji hipotesis menggunakan metode regresi linear berganda, uji simultan, uji parsial dan uji determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan CSR dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci : Nilai Perusahaan, CSR, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional.**

## **ABSTRACT**

***Nurul Hidayati, NIM 1622100044, Thesis, Accounting Study Program, Faculty of Economics, Widya Dharma University Klaten, "The Effect of Corporate Social Responsibility, Managerial Ownership, and Institutional Ownership on Company Value (Study on Manufacturing Companies Listed on the IDX in 2018)".***

*The purpose of this study was to analyze the effect of corporate social responsibility (CSR), managerial ownership, and institutional ownership on the value of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018. The population in this study were manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018 with a population of 167 companies. Sample selection using purposive sampling technique obtained 43 companies that meet the sample criteria in this study.*

*Firm value is measured using Tobins'Q, Corporate Social Responsibility is measured by the number of items disclosed divided by the total items in the GRI, managerial ownership is measured by the number of shareholdings by managerial divided by the number of outstanding shares and institutional ownership is measured by the number of shareholdings by institutions divided by the number of shares outstanding. The analytical methods used include descriptive statistical tests, classical assumption tests (normality test, multicollinearity test, and heteroscedasticity test), hypothesis testing using multiple linear regression, simultaneous test, partial test and determination test.*

*The results of this study can be seen that institutional ownership has an effect on firm value , while CSR and managerial ownership have no effect on firm value.*

***Keywords: Company Value, CSR, Managerial Ownership, and Institutional Ownership***

# BAB I

## PEDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Perusahaan adalah tempat terjadinya kegiatan produksi dan berkumpulnya semua faktor produksi. Setiap perusahaan ada yang terdaftar di pemerintah dan ada pula yang tidak. Bagi perusahaan yang terdaftar di pemerintah, mereka mempunyai badan usaha untuk perusahaannya. Badan usaha ini adalah status dari perusahaan tersebut yang terdaftar di pemerintah secara resmi. Kesuksesan suatu perusahaan dalam persaingan pasar yang kuat dasarnya bergantung pada strategi manajemen pengetahuan yang dimiliki, baik strategi pengalokasian aset keuangan maupun fisik. Hal ini yang mendasari adanya tanggung jawab bagi pihak manajemen untuk memperhatikan secara lebih cermat tentang adanya *intangible assets* yang dimiliki suatu perusahaan.

Salah satu *intangible assets* yang seharusnya dimiliki oleh sebuah perusahaan adalah nilai perusahaan. Dominick (2015) menyatakan bahwa tujuan pendirian perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan. Silveira dan Barros (2012) dalam Darussalam (2016) mendefinisikan nilai perusahaan sebagai apresiasi investor terhadap sebuah perusahaan. Nilai tersebut tercermin pada harga saham perusahaan. Investor yang menilai perusahaan memiliki prospek yang baik di masa depan akan



cenderung membeli saham perusahaan tersebut. Akibatnya permintaan saham yang tinggi menyebabkan harga saham meningkat, sehingga dapat disimpulkan bahwa harga saham yang meningkat menunjukkan bahwa investor memberikan nilai yang tinggi terhadap perusahaan.

Sukirni (2012) menyatakan bahwa peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai apabila ada kerja sama antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yang meliputi *shareholder* maupun *stakeholder*. Pemisahan fungsi kepemilikan dan fungsi pengendalian dalam hubungan keagenan akan menimbulkan masalah-masalah keagenan (*agency problem*). Masalah-masalah keagenan tersebut timbul karena adanya perbedaan kepentingan antara pemilik perusahaan (*principal*) dan manajer (*agent*). Pengaruh konflik ini berdampak pada turunnya nilai perusahaan akibat turunnya harga saham. Kerugian ini merupakan *agency cost* bagi perusahaan.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah *Corporate Social Responsibility* (CSR). Konsep CSR muncul disebabkan oleh apakah perusahaan memiliki kewajiban untuk bertanggung jawab kepada pemangku kepentingan, seperti pelanggan, pemegang saham, karyawan pemasok dan masyarakat. Hal ini seperti yang diungkapkan dalam penelitian Junardi (2019) yang dilakukan pada perusahaan manufaktur bahwa terdapat pengaruh yang positif CSR dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Untung (2010) menyatakan bahwa CSR adalah komitmen perusahaan atau dunia bisnis untuk berkontribusi dalam pengembangan ekonomi yang

berkelanjutan dengan memperhatikan tanggung jawab sosial perusahaan dan menitikberatkan pada keseimbangan antara perhatian terhadap aspek ekonomis, sosial, dan lingkungan. Hasil dari beberapa penelitian membuktikan bahwa laporan tahunan (*annual report*) merupakan media yang tepat untuk menyampaikan tanggung jawab sosial perusahaan. Konsep CSR juga sebagai suatu kegiatan perusahaan untuk membangun hubungan yang efektif antara lingkungan bisnis dan masyarakat sekitar. Tjipto dan Juniarti (2016) menyatakan bahwa CSR berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Hutabarat dan Siswantaya (2015) menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kepemilikan Manajerial juga merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sudana (2011) menyatakan struktur kepemilikan adalah pemisahan antara pemilik perusahaan dan manajer perusahaan. Pemilik atau pemegang saham adalah pihak yang menyertakan modal kedalam perusahaan, sedangkan manajer adalah pihak yang ditunjuk pemilik dan diberi kewenangan mengambil keputusan dalam mengelola perusahaan, dengan harapan manajer bertindak sesuai dengan kepentingan pemilik.

Menurut Sugiarto (2009) struktur kepemilikan adalah struktur kepemilikan saham, yaitu perbandingan jumlah saham yang dimiliki oleh orang dalam (*insider*) dengan jumlah saham yang dimiliki oleh investor. Dapat dikatakan pula struktur kepemilikan saham adalah proporsi

kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial dalam kepemilikan saham perusahaan. Kegiatan yang dijalankan dalam suatu perusahaan diwakili oleh direksi (*agents*) yang ditunjuk oleh pemegang saham (*principals*). Menurut Asnawi, Ibrahim dan Saputra (2019) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Puspaningrum (2017) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain CSR dan kepemilikan manajerial, faktor lain yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional. Bernandhi (2013) menerangkan kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham suatu perusahaan oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan kepemilikan institusi lainnya seperti pemerintah.

Pasaribu, dkk (2016) menyatakan bahwa kepemilikan institusional merupakan persentase saham yang dimiliki oleh institusi. Kepemilikan institusional merupakan alat yang dapat digunakan untuk mengurangi konflik kepentingan. Suta, dkk (2016) juga menyatakan kepemilikan institusional adalah besarnya jumlah kepemilikan saham oleh institusi (pemerintah, perusahaan asing, lembaga keuangan seperti asuransi, bank, dan dana pension) yang terdapat pada perusahaan, sedangkan menurut Yuniata, dkk (2016) kepemilikan institusional adalah tingkat kepemilikan saham oleh institusi dalam perusahaan, diukur oleh proporsi saham yang dimiliki oleh institusional pada akhir tahun yang dinyatakan dalam persentase. Warapsari

dan Suaryana (2016) menyebutkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Wida dan Suartana (2014) kepemilikan institusional berpengaruh positif pada nilai perusahaan.

Penelitian ini didasarkan pada penggabungan beberapa variabel dari peneliti terdahulu yaitu *Corporate social responsibility* diperoleh dari penelitian Tjipto dan Juniarti (2016), sedangkan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional diperoleh dari penelitian Wida dan Suartana (2014). Berdasarkan uraian dari latar belakang, masih terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten, sehingga perlu diteliti kembali. Maka dari itu penulis bermaksud untuk melakukan penelitian yang berjudul

**“Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018)”**.

## **B. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan di atas, maka dapat di rumuskan beberapa rumusan masalah yaitu sebagai berikut.

1. Apakah CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, selanjutnya yang menjadi tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan insitusal terhadap nilai perusahaan.

### **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak terkait adalah sebagai berikut ini.

1. Bagi perusahaan

Diharapkan dapat memberikan informasi, referensi dan masukan tentang nilai perusahaan mengenai CSR, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional.

2. Bagi investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan informasi tambahan dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Diharapkan dapat menjadi bahan kajian, bahan acuan serta informasi untuk mengembangkan penelitian dimasa yang akan datang tentang pengaruh CSR, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tidak berpengaruhnya CSR terhadap nilai perusahaan dapat terjadi karena pada lingkungan bisnis, CSR masih bersifat normatif dan belum ada hukum yang secara resmi memberlakukan CSR sebagai sebuah kewajiban perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tidak berpengaruhnya kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dapat terjadi karena para manajer memiliki kepentingan pribadi yang cenderung dipenuhinya disamping tujuan perusahaan. Selain itu terkait dengan karakteristik perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia yang secara rata-rata memiliki proporsi kepemilikan saham manajerial yang relatif rendah.
3. Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pihak institusi yang memiliki saham pada perusahaan dapat melakukan monitoring terhadap kinerja manajer, karena jumlah dana investasi dari pihak institusi biasanya bernilai tinggi sehingga dalam pengambilan keputusan manajer selalu mempertimbangkan dampak yang akan diterima oleh pemilik saham institusi.

## B. Saran

### 1. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Investor institusional biasanya memiliki saham mayoritas dan mempunyai kekuatan terhadap pengambilan keputusan perusahaan. Namun tidak menutup kemungkinan keputusan dari investor institusional mempunyai perbedaan terhadap keputusan para manajerial (kepemilikan institusional bukan dari internal perusahaan). Dengan demikian, perusahaan sebaiknya melakukan RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) antara pemegang saham institusional dan manajerial secara rutin supaya adanya persamaan pendapat dalam pengambilan keputusan.

### 2. Bagi investor

Dalam pengambilan keputusan investasi, investor dapat melihat susunan kepemilikan institusional karena berdasarkan hasil penelitian ini, kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### 3. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian di masa yang akan datang dapat mempertimbangkan faktor lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan dengan menambah *intervening variable* atau dengan faktor yang dapat memperkuat atau memperlemah nilai perusahaan, seperti kebijakan deviden, rasio kinerja keuangan dan *investment opportunity set*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aldila, N. 2018. Industri Manufaktur Tumbuh 4,50% Kuartal I/2018. <https://m.bisnis.com/ekonomi-bisnis/read/20180513/257/794274/industri-manufaktur-tumbuh-45-kuartal-i2018>.
- Arifin, Z. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Asnawi, A., Ibrahim, R. dan Saputra, M. 2019. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*. 5 (1).
- Bernandhi, R. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Diponegoro.
- Chariri, A. dan Ghozali I. 2007. *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Darmayanti, F. E. Sanusi, F. Dan Widya, I. U. 2018. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2015). *SAINS: Jurnal Manajemen dan Bisnis*. 11 (1).
- Darussalam, W. A. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Kebijakan Dividen, *Good Corporate Governace* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan. *Naskah Publikasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Darwis, Herman. 2009. *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. 13 (13).
- Diyah dan Emas. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap nilai perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. 12 (1).
- Dominick, S. 2015. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.



- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermuningsih, S. 2013. Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*. 16 (2).
- Hutabarat, A. C. dan Siswantaya, I. G. 2015. Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.
- Imanta, D. dan Satwiko, R. 2011. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 13 (1).
- Junardi. 2019. Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Pendidikan Ekonomi*. 4 (2).
- Lestari, L. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*. 2 (S1).
- Murwaningsari, E. 2009. Hubungan *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility* dan *Corporate Financial Performance* dalam Satu Continuum. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 11 (1)
- Mutmainah, 2015. *Analisis Good Corporate Governance terhadap nilai perusahaan. e-jurnal*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Al-Anwar Mojokerto. 10 (2).
- Nabela, Y. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi thesis*. Universitas Negeri Padang.
- Nuraini, A. 2012. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Pasaribu, M.Y., Topowijono., dan Sulasmiyati, S. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014, *Jurnal Administrasi Bisnis*. 35 (1).
- Puspaningrum, Y. 2017. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris

pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *SI thesis*. Fakultas Ekonomi.

- Rodoni, A. dan Ali, H. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Setyoningrum, D. dan Zulaikha. 2019. Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Struktur Kepemilikan terhadap Agresivitas Pajak. *Diponegoro Journal of Accounting*. 8 (3).
- Sholekah, F. W. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Leverage*, *Firm Size* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *High Profile* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2012. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 2 (3).
- Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Graha Ilmu Yogyakarta.
- Sugiyono. 2003. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Pusat Bahasa Depdiknas.
- \_\_\_\_\_. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirni, D. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*. 1 (2).
- Suta, I. W. P., Sugiarta I. N. dan Agustina P. A. A. 2016. Pengaruh kebijakan utang pada nilai perusahaan dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi (studi pada perusahaan manufaktur di BEI). *Jurnal bisnis dan kewirausahaan*. 12 (3).
- Tjipto, E. P. dan Juniarti. 2016. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Property dan Real Estate*. *Business Accounting Review*. 4 (1).
- Untung, H. B. 2010. *Corporate Social Responsibility*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Wahyudi, U. dan Pawestri, H. P. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang.

- Warapsari, A. U. Dan Suaryana, A. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 16 (3).
- Wida, Ni Putu P. D. Dan Suartana, I. W. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 9 (3).
- Yuniarti, E. 2007. Analisis Pengungkapan Informasi Tanggng Jawab Sosial pada Sektor Perbankan di Indonesia. *Tesis Program Studi Magister Sains Akuntansi Program Pacasarjana*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Yuniata, M., Raharjo, K., dan Oemar, A. 2016. Pengaruh kebijakan Deviden, kebijakan hutang, pofitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2009-2014. *Journal of Accounting*. 2 (2).