

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh kinerja keuangan yang diprosikan dengan ROA dan ROE terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q terhadap 21 perusahaan manufaktur periode 2007-2009 adalah sebagai berikut :

- 1) *Return on Assets* (ROA) terbukti berpengaruh pada nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dan yang telah mengikuti program PROPER yang diselenggarakan Kementerian Lingkungan Hidup Negara Republik Indonesia periode tahun 2007 – 2009.
- 2) *Return on Equity* (ROE) tidak terbukti berpengaruh pada nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dan yang telah mengikuti program PROPER yang diselenggarakan Kementerian Lingkungan Hidup Negara Republik Indonesia periode tahun 2007 – 2009. Hal ini bisa disebabkan karena nilai ROE yang fluktuatif dalam periode penelitian.
- 3) Kinerja lingkungan sebagai variabel pemoderasi tidak terbukti berpengaruh pada hubungan ROA dan nilai perusahaan atau dengan kata lain kinerja lingkungan bukan merupakan variabel pemoderasi dalam kaitannya dengan hubungan kinerja keuangan (ROA) dan nilai perusahaan.

- 4) Kinerja lingkungan sebagai variabel pemoderasi tidak terbukti berpengaruh pada hubungan kinerja keuangan ROE dan nilai perusahaan atau dengan kata lain kinerja lingkungan bukan merupakan variabel pemoderasi dalam kaitannya dengan hubungan kinerja keuangan (ROE) dan nilai perusahaan.
- 5) Kinerja lingkungan mampu mempengaruhi hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan secara simultan atau bersama-sama.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya:

- 1) Keterbatasan waktu penelitian, penelitian ini hanya menggunakan periode tahun 2007 – 2009 saja sehingga tidak dapat digeneralisasi .
- 2) Sampel yang digunakan hanya 21 perusahaan dari sekitar 140 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan hanya 21 perusahaan yang mengikuti program PROPER secara rutin sejak 2007 hingga 2009.
- 3) Sampel yang digunakan dalam penelitian hanya terbatas pada perusahaan manufaktur dan belum dapat merepresentasikan semua perusahaan yang ada
- 4) Penelitian ini juga hanya menggunakan ROA dan ROE sebagai proksi kinerja keuangan.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang diungkapkan di atas, maka saran yang dapat diberikan sebagai berikut :

1. Bagi Akademis

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah jumlah sampel dan memperpanjang waktu pengamatan sehingga penelitian dapat digeneralisasi. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi kinerja keuangan yang lain, seperti PBV, NPV, EVA, MVA atau *leverage*.

Peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan *Enviromental Performance Index* yang berskala dan berstandar internasional dalam menilai kinerja lingkungan. Peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan variabel pemoderasi ylain yang lebih memiliki pengaruh seperti *good corporate governance*.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan harus mulai menyadari bahwa tanggung jawab perusahaan berpijak terhadap *triple bottom lines* yaitu tanggung jawab perusahaan terhadap aspek keuangan, lingkungan, dan sosial dimana ketiganya harus berbanding lurus. Dalam penelitian ini dari sekitar 159 perusahaan manufaktur hanya 21 perusahaan yang sudah mengikuti program penilaian kinerja lingkungan yang diselenggarakan Kementerian Lingkungan Hidup Negara Republik Indonesia dari 2007-2009 secara rutin. Kiranya perusahaan manufaktur yang lain akan mengikuti program PROPER tersebut sesegera mungkin dan secara kontinyu.

3. Bagi Investor

Kiranya melalui penelitian ini, investor semakin memperhatikan pentingnya melihat dan peduli terhadap tanggung jawab perusahaan khususnya kinerja lingkungan mengingat perusahaan manufaktur hubungannya yang erat dengan pengeksploasian sumber daya alam serta pembuangan limbah disekitar kegiatan operasional perusahaan, baik jangka pendek maupun ngka panjang, karena di dunia internasional, kinerja lingkungan sudah cukup menjadi perhatian bagi para investor ketika melakukan investasi disuatu korporasi.