

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dilakukan peneliti mengenai pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Leverage* dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2011-2015, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q). Hal ini mengindikasikan bahwa aktivitas CSR yang semakin banyak akan membebani perusahaan dan mengurangi deviden yang diterima oleh *shareholders* sehingga menyebabkan turunnya minat *shareholders* terhadap perusahaan sehingga nilai perusahaan yang diprosikan dengan Tobin's Q akan menurun.
2. *Leverage* (DER) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki hutang yang lebih tinggi memiliki nilai perusahaan yang rendah dikarenakan penggunaan hutang yang tidak sesuai dengan porsi sehingga akan menurunkan dividen dan dapat mengurangi kemakmuran para pemegang saham yang akan membawa dampak negatif terhadap perusahaan.
3. Keputusan Investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q). Pengaruh langsung keputusan investasi terhadap nilai perusahaan merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan

investasi itu sendiri melalui pemilihan proyek atau kebijakan lainnya, yaitu seperti menciptakan produk baru, penggantian mesin yang lebih efisien, pengembangan research dan development.

5.2 Saran

Setelah dilakukannya penelitian mengenai pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Leverage* dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2011-2015, terdapat beberapa saran, yaitu sebagai berikut :

1. Bagi peneliti :

- a. Penelitian ini menggunakan *GRI index versi 3.0* untuk pengungkapan *Corporate Social Responsibility*. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan *GRI Construction & Real Estate Sector Supplement*, *GRI index versi 1.0*, *GRI index versi 2.0*, atau *GRI index versi 4.0*.
- b. Penelitian ini menggunakan *Market to Book Value of Equity Ratio* (MBVE) untuk memproksikan Keputusan Investasi. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan proksi MBVA, PER, PPEBVA, CAPBVA, CAPMVA, CAONS, atau VARRET. Penggunaan proksi tersebut diharapkan dapat lebih menggambarkan variabel Keputusan Investasi.

2. Bagi investor

Investor di pasar modal diharapkan dapat menggunakan variabel-variabel *Corporate Social Responsibility*, *Leverage* dan Keputusan Investasi yang

dimiliki oleh setiap perusahaan sebagai salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam melakukan investasi di pasar modal.

3. Bagi perusahaan

- a. Perusahaan hendaknya lebih memperhatikan penerapan dan pelaporan CSR berdasarkan standar yang telah dikeluarkan *Global Reporting Index (GRI)*. Maka diharapkan dapat meningkatkan Nilai Perusahaan.
- b. Perusahaan hendaknya dapat menentukan *leverage* yang optimal, yaitu penggunaan antara utang dan modal sendiri sehingga diharapkan dapat meningkatkan Nilai Perusahaan.
- c. Perusahaan hendaknya mampu menentukan Keputusan Investasi yang efektif dan efisien sesuai dengan kondisi perusahaan, sehingga dapat memberikan sinyal yang positif bagi pihak eksternal yang nantinya akan mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan. Dengan demikian, diharapkan dapat meningkatkan Nilai Perusahaan.