

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini meneliti pengaruh variabel *Corporate Social Responsibility*, *Corporate Governance*, dan *Economic Value Added* terhadap *Firm Value* pada perusahaan sub-sektor pertambangan non-migas yang terdaftar di BEI pada periode 2016 sampai 2019. Dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut:

1. *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap *Firm Value*.
2. *Corporate Governance* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Firm Value*.
3. *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap *Firm Value*.

5.2 Implikasi

Perusahaan pertambangan merupakan perusahaan yang menjadi perhatian banyak orang karena kegiatannya yang mengeksploitasi sumber daya alam yang tidak terbarukan. Karenanya, akan sulit bagi perusahaan pertambangan untuk membangun kepercayaan *stakeholder* mengenai keseriusan perusahaan dalam mengatasi masalah masyarakat dan lingkungan. Perusahaan perlu memahami faktor yang mempengaruhi FV perusahaan. Hasil penelitian mengharuskan perusahaan berhati-hati dalam mengungkapkan CG. Menurut hasil penelitian, diperoleh hasil bahwa FV dipengaruhi secara negatif oleh *Corporate Governance* (CG) yang merupakan cereminan keefektifitasan manajemen perusahaan.

Perusahaan perlu memahami bahwa nilai pengungkapan yang tinggi saja tidak cukup. Pengungkapan ini perlu diikuti juga dengan implementasi tata kelola yang efektif pada perusahaan secara riil. Perusahaan pertambangan non-migas harus berhati-hati dengan pengungkapan yang terlalu tinggi yang dapat membuat persepsi investor menjadi buruk terhadap citra perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian

1. Terdapat keterbatasan pada sampel penelitian dimana hanya terdapat 8 perusahaan untuk setiap tahun. Hal ini dikarenakan ketidaktersediaan data sehingga sampel menjadi kecil.
2. Terdapat unsur subjektifitas dalam penilaian item pengungkapan indeks CSR dan CG. Hal ini disebabkan karena penggunaan indeks yang tidak memiliki ketentuan yang dapat dijadikan acuan sehingga penilaian untuk item yang sama dapat berbeda bagi setiap peneliti.

5.4 Saran

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan kriteria penyampelan agar memperoleh sampel yang lebih luas agar hasil penelitian lebih dapat digeneralisasikan.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian dengan menggunakan alat pengukuran CSR dan CG yang memiliki standar dan panduan agar unsur subjektifitas dapat dikurangi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurachman, A. dan T. T. Gustyana. (2019). Analisis Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmiah UPB* vol. 7 no. 1.
- Arifin, Z. (2009). *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Brealey, R. A., S. C. Myers, A. J. Marcus. (2009). *Fundamental of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill.
- Deegan, C. (2004). *Financial Accounting Theory*. Sydney: McGraw-Hill Book Company.
- Dong, S. dan L. Xu. (2016). *The Impact of Explicit CSR Regulation: Evidence from China's Mining Firms*. *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 17 No. 2.
- Fuad, M., H. Christin, dan Nurlela. (2006). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grant, J. L. (2003). *Foundations of Economic Value Added: Second Edition*. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

- Hartono, J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Edisi Kelima). Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 5. Yogyakarta: BPFE.
- Hermuningsih, S. (2018). Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap *Tobin Q* dengan *Market Value Added* sebagai *Variabel Intervening*. *Jurnal EKOBIS* Vol. 19, No.1.
- Hery. (2014). *Controllership Knowledge and Management Approach*. Semarang: Gramedia Widiasarana.
- Hitt, M. A., R. D. Ireland, dan R. E. Hoskisson. (2017). *Strategic Management: Competitiveness & Globalization: Concepts and Cases* 12th Edition. USA: Cengage Learning.
- Khojastehpour, M., and R. Johns. (2014). *The Effect of Environmental CSR Issues on Corporate/Brand Reputation and Corporate Profitability*. *European Business Review* Vol. 24 No. 4 Hlm. 330-339.
- Kotler, P. dan N. Lee. (2005). *Corporate Social Responsibility: Doing The Most Good for Your Company an Your Cause*. Canada: John Wiley & Sons.
- Lee, C. F. and A. C. Lee. (2013). *Encyclopedia of Finance: 2nd Edition*. New York: Springer.
- Lindawati, A. S. L. dan M. E. Puspita. (2015). *Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*. Vol. 6 No. 1.

- Monks, R. A. G. dan N. Minow. (2011). *Corporate Governance: Fifth Edition*. United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Naseem, M. A., J. Lin, R. Rahman, M. I. Ahmad, R. Ali. (2019). *Moderating Role of Financial Ratios in Corporate Social Responsibility Disclosure and Firm Value*. *PLoS ONE*. Vol. 14 No. 4.
- Penman, S. H. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation: Fifth Edition*. Singapore: McGraw-Hill.
- Permanasari, W. I. (2010). *Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi S1. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Purbawangsa, I. B. A., S. Solimun, A. A. R. Fernandes dan S. M. Rahayu. (2020). *Corporate Governance, Corporate Profitability Toward Corporate Social Responsibility Disclosure and Corporate Value (Comparative Study in Indonesia, China and India Stock Exchange in 2013-2016)*. *Social Responsibility Journal*. Vol. 16 No. 7 Hlm. 983-999.
- Rahayu, I. dan D. Anggraeni. (2019). *Corporate Governance, Corporate Social Responsibility and Firm Value: Economic Value Added as the Intervening Variable*. *The 3rd International Conference on Accounting, Business & Economics*. Yogyakarta.
- Republik Indonesia. (2016). *Peraturan Menteri Energi dan Sumber Daya Mineral nomor 41 tahun 2016 tentang Pengembangan dan Pemberdayaan Masyarakat*

pada Kegiatan Usaha Pertambangan Mineral dan Batubara. Sekretariat Negara: Jakarta.

Republik Indonesia. (2018). Peraturan Menteri Energi dan Sumber Daya Mineral nomor 26 tahun 2018 tentang *Pelaksanaan Kaidah Pertambangan yang Baik dan Pengawasan Pertambangan Mineral dan Batubara*. Sekretariat Negara: Jakarta.

Republik Indonesia. (2007). Undang-Undang nomor 40 tahun 2007 tentang *Perseroan Terbatas*. Sekretariat Negara: Jakarta.

Rismawati. (2020). *Konsep Corporate Spiritual Responsibility: Menggagas Konsep CSR yang Bertuhan*. Depok: Rajagrafindo Persada.

Shaw, J. C. (2003). *Corporate Governance and Risk: A Systems Approach*. Canada: John Wiley & Sons, Inc.

Spence, M. (2002). *Signaling in Retrospect and the Informational Structure of Markets*. *American Economic Review*, Vol. 92 No. 3, Hlm. 434-459.

Sugiono, A. dan T. Ishak. (2015). *Akuntansi - Informasi Dalam Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.

Tarigan, J., S. E. Hatane, L. Stacia, dan D. C. Widjaja. (2019). *Corporate Social Responsibility Policies and Value Creation: Does Corporate Governance and Profitability Mediate The Relationship? Investment Management and Financial Innovations*, Vol. 16, Issue 2.

Taufik, T. Wahyudi, A. P. Raneo, Muizzudin, dan M. Adam. (2018). *Do Traditional Accounting and Economic Value Added Mediate The Relationship Between*

Corporate Governance and Firm Value of Indonesian State-Owned Enterprises? International Journal of Economics and Financial Issues, Vol. 8, Issue 3, Pg. 118-126.

Thompson, Jr. Arthur A. dan A. J. Stickland. (2003). *Strategic Management: Concepts & Cases. Thirteenth Edition. USA: McGraw-Hill.*

Titman, S., J. D. Martin, dan V. R. Anshuman. (2008). *Valuation: Analyzing Global Investment Opportunities. USA: Pearson Education.*

Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi. Malang: Universitas Muhammadiyah Malang Press.*

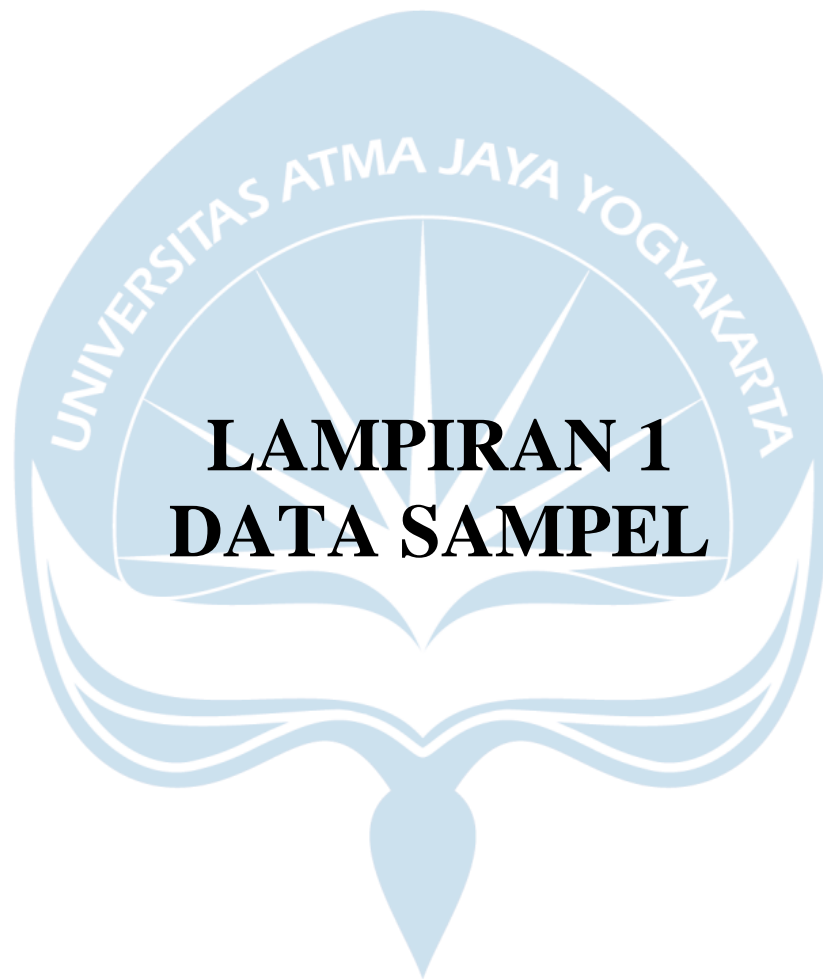
Uddin, M. H. dan M. K. Hassan (2014). *Corporate Governance Disclosure and Security's Market Risk in The United Arab Emirates. International Journal of Economics and Finance, Vol. 6, No. 1.*

Willim, A. P., A. Lako dan Wendy. (2020). *Analysis of Impact Implementation of Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Corporate Value in Banking Sector with Net Profit Margin and Management Quality as Moderating Variables. International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding, Vol. 7, Ed. 4, Pg. 116-124.*

Yakovleva, N. (2016). *Corporate Social Responsibility in the Mining Industries. Amerika Serikat: Routledge.*

DAFTAR WEBSITE

- Direktorat Jendral Minerba. (2020). Harga Acuan. Direktorat Jendral Mineral dan Batubara. Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral Republik Indonesia. Diperoleh 2 April 2021 dari: https://www.minerba.esdm.go.id/harga_acuan#top
- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2004). *The OECD Principles of Corporate Governance*. Diperoleh 2 April 2021 dari: <https://www.oecd.org/corporate/principles>
- Kementerian Keuangan (2018). APBN KiTa: Kinerja dan Fakta edisi Desember 2018. Kementerian Keuangan Republik Indonesia. Diperoleh 2 April 2021 dari: <https://www.kemenkeu.go.id/media/11284/apbn-kita-edisi-desember-2018.pdf>
- International Institute for Environment and Development. (2012). *Urban Environmental Challenges and Climate Change Action in New York City*. Diperoleh 2 April 2021 dari:
- The Indonesian Institute for Corporate Governance. (2000). *Membangun Dewan Komisaris yang Efektif*. Diperoleh 2 April 2021 dari:



DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL PENELITIAN

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
2	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.
3	CTTH	Citatah Tbk.
4	DKFT	Central Omega Resources Tbk.
5	PTBA	Bukit Asam Tbk.
6	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.
7	SMRU	SMR Utama Tbk.
8	TINS	Timah Tbk.

DATA SAMPEL PERUSAHAAN

No	Perusahaan	Tahun	CSRDi	CGDi	EVA	FV	Size
1	ANTM	2016	0.78	0.71	-340,884,843,340	1.17	31.03
2	ANTM	2017	0.81	0.71	12,050,568,058	0.81	31.03
3	ANTM	2018	0.81	0.71	420,258,689,337	0.93	31.14
4	ANTM	2019	0.78	0.71	88,073,782,524	1.11	31.04
5	CITA	2016	0.13	0.5	152,014,771,238	3.15	28.63
6	CITA	2017	0.31	0.52	420,972,044,366	2.62	28.62
7	CITA	2018	0.38	0.5	-113,946,913,065	4.14	28.82
8	CITA	2019	0.34	0.5	86,658,602,370	2.93	28.98
9	CTTH	2016	0.19	0.57	3,098,929,410	0.31	27.15
10	CTTH	2017	0.34	0.55	8,813,483,868	0.38	27.27
11	CTTH	2018	0.31	0.57	11,220,233,099	0.45	27.32
12	CTTH	2019	0.31	0.6	62,229,065	0.29	27.33
13	DKFT	2016	0.34	0.67	-12,540,165,402	0.16	28.26
14	DKFT	2017	0.38	0.67	-2,248,424,737	1.9	28.45
15	DKFT	2018	0.44	0.67	27,425,787,534	1.6	28.61
16	DKFT	2019	0.47	0.67	115,778,872,355	0.82	28.61
17	PTBA	2016	0.84	0.76	465,429,382,601	2.74	30.55
18	PTBA	2017	0.84	0.74	619,698,636,375	2.05	30.72
19	PTBA	2018	0.81	0.76	346,136,399,252	3.04	30.82
20	PTBA	2019	0.81	0.79	254,014,529,009	1.66	30.89

21	SMMT	2016	0.47	0.57	-11,889,883,563	1.23	27.18
22	SMMT	2017	0.38	0.64	-54,946,820,163	1	27.31
23	SMMT	2018	0.59	0.69	-63,975,803,291	1.03	27.45
24	SMMT	2019	0.56	0.67	-9,605,413,374	0.66	27.49
25	SMRU	2016	0.38	0.5	28,855,291,013	4.35	28.51
26	SMRU	2017	0.41	0.55	71,317,939,528	5.88	28.34
27	SMRU	2018	0.41	0.52	31,761,035,892	8.48	28.28
28	SMRU	2019	0.44	0.55	21,765,844,140	0.81	28.15
29	TINS	2016	0.72	0.6	54,670,373,504	1.42	29.89
30	TINS	2017	0.75	0.67	-51,772,248,956	0.95	30.09
31	TINS	2018	0.69	0.62	-202,093,917,101	0.91	30.35
32	TINS	2019	0.78	0.64	56,576,144,039	1.17	30.64



DAFTAR INDIKATOR CSRD

Tema Kemasyarakatan

1. Dukungan pada kegiatan seni dan budaya
2. Dukungan pada kegiatan olah raga (termasuk sponsorship)
3. Partisipasi pada kegiatan masyarakat sekitar kantor pabrik
4. Dukungan ke lembaga kerohanian
5. Dukungan ke lembaga pendidikan (termasuk bea siswa, kesempatan magang, kesempatan penelitian)
6. Dukungan ke lembaga sosial lain
7. Fasilitas sosial dan fasilitas umum
8. Prioritas lapangan pekerjaan bagi masyarakat sekitar (termasuk pemberian fasilitas dan motivasi oleh perusahaan untuk berwiraswasta)

Tema Produk dan Konsumen

1. Mutu produk
2. Penghargaan kualitas (termasuk sertifikat kualitas, sertifikat halal dan penghargaan)
3. Customer Satisfaction (upaya untuk meningkatkan kepuasan konsumen)

Tema Ketenagakerjaan

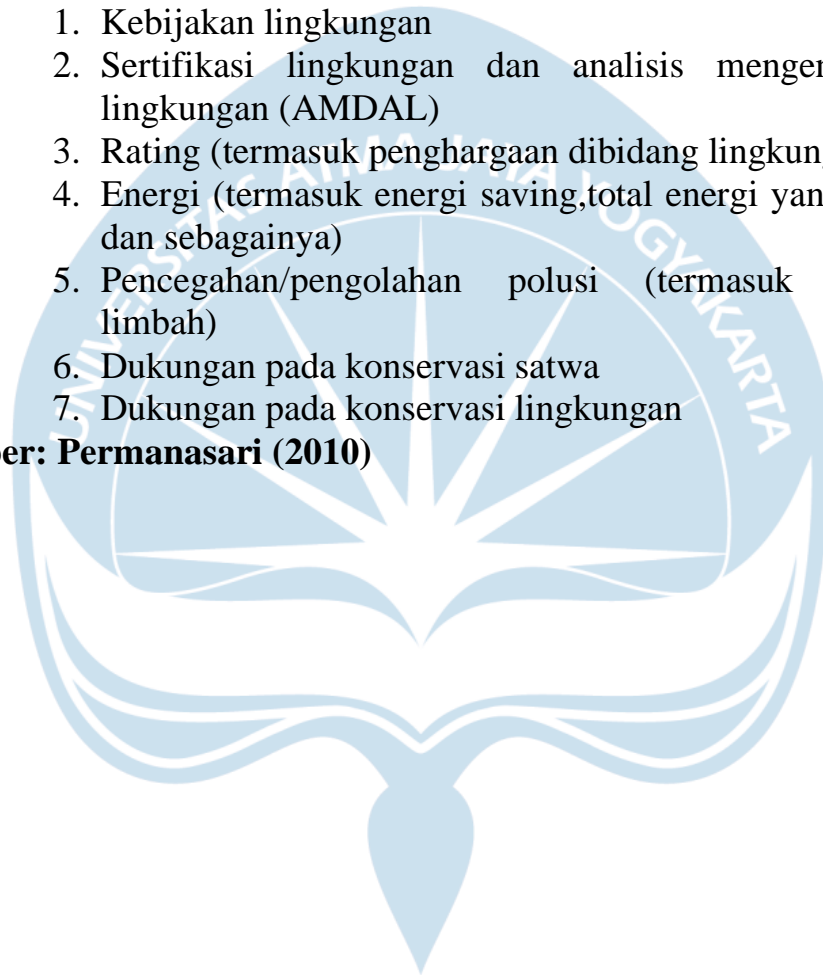
1. Jumlah tenaga kerja
2. Keselamatan kerja (kebijakan dan fasilitas keselamatan kerja)
3. Kesehatan (termasuk fasilitas dokter dan poliklinik perusahaan)
4. Koperasi karyawan
5. Gaji/upah
6. Tunjangan dan kesehatan lain (termasuk UMR, bantuan masa krisis, kesejahteraan untuk karyawan, asuransi dan fasilitas transportasi)
7. Pendidikan dan latihan (termasuk kerjasama dengan perguruan tinggi negeri)
8. Kesetaraan gender dalam kesempatan kerja dan karir
9. Fasilitas peribadatan (termasuk peringatan hari besar agama)
10. Cuti karyawan (termasuk cuti yang diperlukan oleh pekerja wanita)

11. Pensiun (termasuk pembentukan/pemilihan dana pensiun)
12. Serikat pekerja
13. Kesepakatan kerja Bersama
14. Turn over pekerja

Tema Lingkungan Hidup

1. Kebijakan lingkungan
2. Sertifikasi lingkungan dan analisis mengenai dampak lingkungan (AMDAL)
3. Rating (termasuk penghargaan dibidang lingkungan)
4. Energi (termasuk energi saving, total energi yang digunakan dan sebagainya)
5. Pencegahan/pengolahan polusi (termasuk pengolahan limbah)
6. Dukungan pada konservasi satwa
7. Dukungan pada konservasi lingkungan

Sumber: Permasari (2010)



DAFTAR INDIKATOR CGDi

(teks asli dalam Bahasa Inggris, diterjemahkan ke Bahasa Indonesia oleh penulis)

- A. Struktur Kepemimpinan dan Hak Investor
 - 1. Penjelasan Anggaran Dasar Perseroan
 - 2. Transaksi kepada pihak-pihak berelasi
 - 3. Penjelasan peraturan mengenai transaksi kepada pihak-pihak berelasi
 - 4. Saham treasuri yang dimiliki perusahaan
 - 5. Penjelasan Kelas Saham/Jenis Saham
 - 6. Daftar dan presentase kepemilikan saham investor mayoritas
 - 7. Penjelasan/penyebutan mengenai anak perusahaan.
 - 8. Proposed Dividends
 - 9. Laba per saham dasar
 - 10. Laba per saham dilusian
 - 11. Sekuritas yang dapat dikonversi/obligasi/opsi dividen saham/saham bonus/instrument dilusian
- B. Struktur dan Proses Manajemen
 - 1. Nama Dewan Komisaris dan Direksi
 - 2. Struktur Dewan Komisaris dan Direksi
 - 3. Masa Jabatan Dewan Komisaris dan Direksi
 - 4. Pergantian, pemilihan, pemberhentian dan pemilihan kembali anggota Dewan Komisaris dan Direksi
 - 5. Penjelasan mengenai remunerasi Dewan Komisaris dan Direksi
 - 6. Penjelasan penghitungan remunerasi Dewan Komisaris dan Direksi (berserta peraturan atau undang-undang yang mengatur)
 - 7. Deskripsi mengenai fungsi dan kompetensi dari Dewan Komisaris dan Direksi
 - 8. Daftar dari komite-komite dalam perusahaan (audit, remunerasi, manajemen risiko, dll.)
 - 9. Penjelasan cara Dewan Komisaris dan Direksi mengevaluasi operasi perusahaan
 - 10. Program perusahaan mengenai pendidikan direktur atau staff baru
- C. Jasa Audit Eksternal
 - 1. Nama auditor eksternal
 - 2. Penjelasan Biaya Audit
 - 3. Penjelasan temuan-temuan penting dalam proses audit eksternal

4. Kebijakan mengenai hubungan dengan auditor eksternal

D. Transparansi Keuangan dan Pengungkapan Informasi

1. Kebijakan akuntansi perusahaan
2. Kesesuaian dengan standar akuntansi internasional/nasional/kebijakan bank sentral
3. Laporan keuangan konsolidasian
4. Informasi harga saham dan informasi mengenai bursa
5. Laporan Dewan Komisaris dan Direksi
6. Peninjauan Direksi
7. Fungsi pengendalian internal dalam audit internal
8. Risiko keuangan dan manajemen risiko
9. Manajemen permodalan
10. Manajemen regulasi
11. Pernyataan kesadaran terhadap *corporate governance*
12. Ringkasan laporan yang dikeluarkan oleh analis atau agensi rating
13. Keterangan bursa tempat saham perusahaan listing
14. Pengungkapan hal berkaitan dengan Rapat Umum Pemegang Saham (regulasi, agenda, rapat luar biasa)
15. Pernyataan kesadaran terhadap *corporate social responsibility*
16. Cuti karyawan dan tunjangan-tunjangan
17. Pengungkapan penalti atau sanksi administrasi terkait hal-hal litigasi perusahaan

Sumber: Uddin dan Hassan (2014)



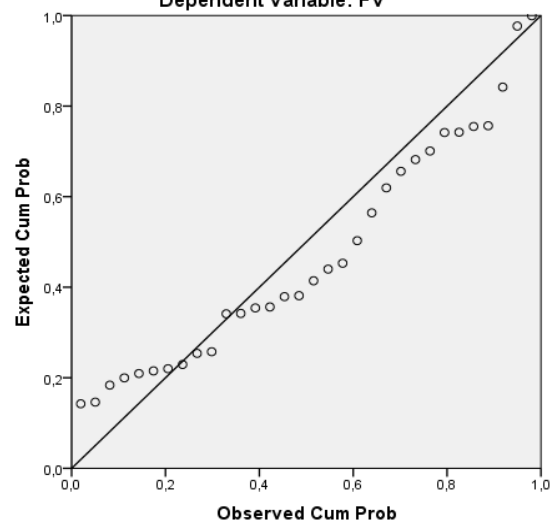
Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
CSR	32	,13	,84	,5313	,21844	,048
CG	32	,50	,79	,6281	,08690	,008
EVA	32	-34088484334 0,00	61969863637 5,00	7602341048 7,0312	196794632244 ,96900	387281272804324 00000000,000
FV	32	,16	8,48	1,8797	1,79481	3,221
SIZE	32	27,15	31,14	29,0297	1,41370	1,999
Valid N (listwise)	32					

Hasil Uji Normalitas

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: FV

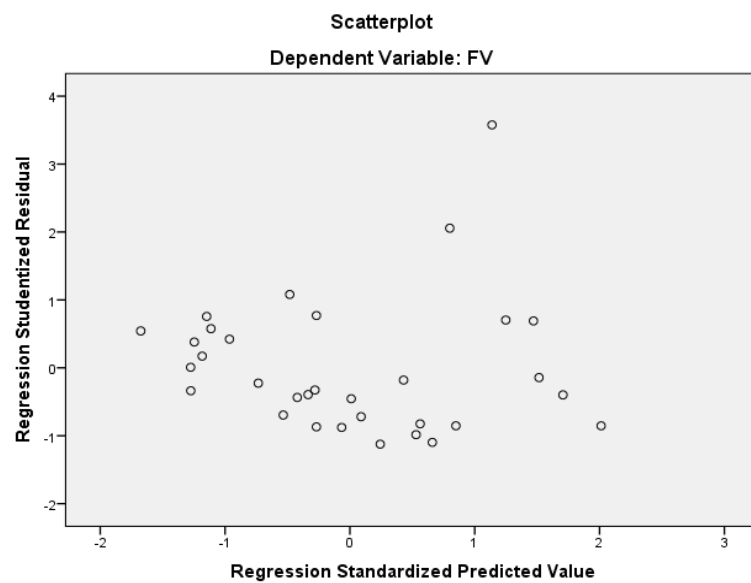


Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1,233	11,311	,109	,914		
	CSR	1,043	3,243	,127	,750	,169	5,916
	CG	-14,354	5,504	-,695	-2,608	,371	2,697
	EVA	2,167E-012	,000	,238	1,357	,859	1,164
	SIZE	,308	,399	,243	,773	,267	3,746

a. Dependent Variable: FV

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,538 ^a	,289	,184	1,62158	1,308

a. Predictors: (Constant), SIZE, EVA, CG, CSR

b. Dependent Variable: FV

Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,538 ^a	,289	,184	1,62158

a. Predictors: (Constant), SIZE, EVA, CG, CSR

b. Dependent Variable: FV

Hasil Uji Statistik F

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	28,864	4	7,216	2,744	,049 ^b
Residual	70,997	27	2,630		
Total	99,861	31			

a. Dependent Variable: FV

b. Predictors: (Constant), SIZE, EVA, CG, CSR

Hasil Uji Statistik t

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1,233	11,311		,109	,914
1 CSR	1,043	3,243	,127	,322	,750
CG	-14,354	5,504	-,695	-2,608	,015
EVA	2,167E-012	,000	,238	1,357	,186
SIZE	,308	,399	,243	,773	,446

a. Dependent Variable: FV