

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *sustainability reporting* dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 dengan menggunakan kriteria tertentu sehingga diperoleh 146 sampel. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel, kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Sustainability reporting* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. *Investment opportunity set* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan penelitian yang dapat mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Terdapat unsur subjektivitas yang tinggi dalam menentukan dan menganalisis *sustainability report disclosure index* (SRDI) perusahaan, karena adanya perbedaan persepsi antar peneliti meskipun mengacu pada pedoman yang sama.
2. Data penelitian terbatas hanya pada perusahaan non-keuangan dan periode yang digunakan dalam penelitian ini hanya 3 tahun, yaitu dari tahun 2017-2019.

3. Data sampel penelitian menggunakan *sustainability reporting* yang sifatnya masih sukarela diungkapkan oleh perusahaan.
4. Data *closing price* dalam penelitian ini menggunakan tanggal publikasi yang sama untuk mengetahui pengaruh *sustainability reporting* dan *investment opportunity set* secara individual terhadap nilai perusahaan, yaitu H+3 setelah publikasi laporan keuangan. Dimana dalam kenyataannya tanggal publikasi *sustainability reporting* dan laporan keuangan perusahaan itu berbeda.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil analisis, kesimpulan, dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, terdapat beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yang akan meneliti mengenai pengaruh *sustainability reporting* dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan sebagai berikut:

1. Memperluas pengamatan dengan meneliti seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (tidak hanya perusahaan non-keuangan) dan memperpanjang periode penelitian. Hal ini dilakukan agar hasil penelitian menjadi lebih akurat.
2. Menggunakan data sampel penelitian dari *sustainability reporting* yang sifatnya wajib diungkapkan oleh perusahaan berdasarkan POJK No. 51 Tahun 2017.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., dan Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Akbar, C. (2019, Mei 9). *Namanya Ada di Sexy Killers, Luhut Akui Kuasai Saham Kutai Energy*. Retrieved from <https://bisnis.tempo.co/read/1203685/namanya-ada-di-sexy-killers-luhut-akui-kuasai-saham-kutai-energy>
- Anggasta, G., dan Suhendah, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dividen, dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 586-593.
- Apriliyanti, V. (2018). Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility* dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Profitability* sebagai Variabel *Moderating*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 2(1), 82-96.
- Astuti, A. D., dan Juwenah. (2017). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan yang Tergabung dalam LQ 45 Tahun 2012-2013. *Accountthink-Journal of Accounting and Finance*, 2(1), 301-313.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Basuki, A. T., dan Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Brigham, E. F., dan Gapenski, L. C. (1996). *Intermediate Financial Management*. Orlando: The Dryden Press.

- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Chariri, A., dan Nugroho, F. A. (2009). *Retorika dalam Pelaporan Corporate Social Responsibility: Analisis Semiotik atas Sustainability Reporting PT Aneka Tambang Tbk*. Paper presented at the Simposium Nasional Akuntansi XII. Palembang.
- Chung, K. H., dan Pruitt, S. W. (1994). A Simple Approximation of Tobin's Q. *Financial Management*, 23(3), 70-74.
- Darmawati, D., Khomsiyah, dan Rahayu, R. G. (2004). *Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan*. Paper presented at the Simposium Nasional Akuntansi VII. Bali.
- Deegan, C. (2004). *Financial Accounting Theory*. Sydney: McGraw-Hill Book Company.
- Ekananda, M. (2016). *Analisis Ekonometrika Data Panel* (Edisi 2). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*. Oxford: Capstone Publishing Ltd.
- Gaver, J. J., dan Gaver, K. M. (1993). Additional Evidence on the Association between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal of Accounting and Economics*, 16, 125-160.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I., dan Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., dan Ratmono, D. (2020). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10* (Edisi 2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Global Reporting Initiative. (2013). *Pedoman Pelaporan Keberlanjutan G4*. Amsterdam: GRI.
- Gunawan, Y., dan Mayangsari, S. (2015). Pengaruh *Sustainability Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel *Moderating*. *e-Journal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 1-12.
- Halim, H. A., dan Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5(2), 181-192.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFPE.
- Hartono, J. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFPE.
- Husnan, S., dan Pudjiastuti, E. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Iberahim, S., dan Artinah, B. (2020). Pengaruh *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan dan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel *Moderating*. *SPREAD*, 9(2), 11-18.

- Kallapur, S., dan Trombley, M. A. (1999). The Association between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance and Accounting*, 26, 505-519.
- Kallapur, S., dan Trombley, M. A. (2001). The Investment Opportunity Set: Determinants, Consequences and Measurement. *Managerial Finance*, 27(3), 3-15.
- Kamaliah, Akbar, N., dan Kinanti, L. (2009). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, *Leverage* Keuangan, Ukuran, dan Umur Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan *Wholesale and Retail Trade* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 17(3), 10-23.
- Klynveld Peat Marwick Goerdeler. (2013). *The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting*. Netherlands: KPMG.
- Kusumawardani, A., Irwansyah, Setiawati, L., dan Ginting, Y. L. (2017). Urgensi Akuntan Sosial dan Lingkungan: Perspektif Institusional. *Proceedings of the Seminar Nasional Akuntansi dan Bisnis* (pp. 939-948). Universitas Widyatama, Bandung.
- Kuzey, C., dan Uyar, A. (2017). Determinants of Sustainability Reporting and Its Impact on Firm Value: Evidence from the Emerging Market of Turkey. *Journal of Cleaner Production*, 143, 27-39.
- Latifah, S. W., dan Luhur, M. B. (2017). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 17(1), 13-18.
- Margaretha, F. (2005). *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta: Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia.

- Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147-175.
- Nachrowi, N. D., dan Usman, H. (2020). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- National Center for Sustainability Reporting. (n.d.). *Tentang Asia SR Rating*. Retrieved from <https://ncsr.id/id/asia-sr-rating/tentang-asia-sr-rating/>
- Nikmah, U., dan Amanah, L. (2019). Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Profitabilitas, dan *Sustainability Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1-20.
- Novari, P. M., dan Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan *Real Estate*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671-5694.
- Nuari, M. G., dan Setyani, A. Y. (2017). Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 13(1), 19-29.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 51/POJK.03/2017 Tentang *Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik*.
- Prasetyantoko, A. (2008). *Corporate Governance: Pendekatan Institusional*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Pujiningsih, V. D. (2020). Pengaruh *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(3), 579-594.

Purwanti, N. D., Maslichah, dan Mawardi, C. M. (2019). Pengaruh *Sustainability Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel *Moderating*. *E-JRA*, 8(4), 105-119.

Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Negara*. Jakarta: BPFE.

Sa'diyah, H., dan Sari, T. A. (2021). Characteristic Board of Directors and Investment Opportunity Set on Firm Value. *Jurnal Sustainable*, 1(2), 205-221.

Salvatore, D. (2011). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.

Samisi, K., dan Ardiana, P. A. (2013). Pengaruh Struktur Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5(2), 451-469.

Sejati, B. P., dan Prastiwi, A. (2015). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report* Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(1), 1-12.

Setyawasih, R. (2007). Studi Tentang Peristiwa (*Event Study*): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal. *Jurnal Optimal*, 1(1), 52-58.

Suartawan, I. G., dan Yasa, G. W. (2016). Pengaruh *Investment Opportunity Set* dan *Free Cash Flow* Pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 11(2), 63-74.

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

- Sudiani, N. K., dan Wiksuana, I. G. (2018). Capital Structure, Investment Oportunity Set, Dividend Policy and Profitability as a Firm Value Determinants. *Journal of Agriculture and Socio-Economic Studies*, 9(81), 259-267.
- Sudiyatno, B., dan Puspitasari, E. (2010). Tobin's Q dan Altman Z-Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9-21.
- Sukamulja, S. (2005). *Good Corporate Governance* di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta). *Benefit: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 8(1), 1-25.
- Sunjoyo, Setiawan, R., Carolina, V., Magdalena, N., dan Kurniawan, A. (2013). *Aplikasi SPSS untuk Smart Riset (Program IBM SPSS 21.0)*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardika, I. N., dan Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277.
- Wicaksono, R. R., dan Septiani, A. (2020). Determinan *Sustainability Report* dan Pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(2), 1-15.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews* (Edisi 5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- World Business Council for Sustainable Development. (2002). *Sustainable Development Reporting: Striking the Balance*. Geneva: WBCSD.

Wulandari, D., dan Trisnawati, R. (2021). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Reporting*, *Investment Opportunity Set (IOS)*, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *Proceedings of the Seminar Nasional HUBISINTEK* (pp. 1061-1072). Universitas Duta Bangsa, Surakarta.