

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah pengungkapan CSR tidak terduga, pengungkapan CSR yang diharapkan, dan kinerja CSR berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas100 BEI pada tahun 2017-2023. Terdapat sebanyak 48 perusahaan yang konsisten masuk dalam indeks Kompas100 dari tahun 2017 hingga tahun 2023. Namun dengan keterbatasan informasi laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan, sampel akhir yang digunakan yaitu sebanyak 24 perusahaan yang memenuhi kriteria.

Berdasarkan model *Common Effect (CE)* atau *Ordinary Least Square (OLS)* yaitu model regresi data panel yang dipilih sebelumnya, maka ditarik kesimpulan bahwa pengungkapan CSR tidak terduga berpengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham di indeks Kompas100. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar pengungkapan CSR tidak terduga maka semakin menurun *return* saham perusahaan. Selanjutnya ditemukan hasil bahwa pengungkapan CSR yang diharapkan berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas100. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar pengungkapan CSR yang diharapkan perusahaan maka semakin meningkat *return* saham perusahaan. Dan kinerja CSR berpengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas100. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkat kinerja CSR perusahaan maka terjadi penurunan terhadap *return* saham perusahaan.

Pengungkapan CSR tidak terduga, pengungkapan CSR yang diharapkan, dan kinerja CSR berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas100, yang berarti bahwa pengungkapan CSR tidak terduga, dan kinerja CSR memiliki kapabilitas sebagai alat penilaian investor yang dijadikan untuk mengambil keputusan. Akan tetapi penemuan tersebut tidak dapat dijadikan sebagai acuan yang kuat untuk kemudian disimpulkan bahwa pengungkapan CSR tidak terduga, pengungkapan CSR yang diharapkan, dan kinerja CSR dapat mempengaruhi *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Hingga saat ini tidak ada kepastian hukum dalam mengukur pencapaian CSR yang dilakukan oleh perusahaan. Sehingga, meskipun pengujian ini telah dilakukan namun direkomendasikan untuk melakukan observasi lebih lanjut dan mempertimbangkan kembali dengan bijak terkait CSR sebagai alat penilaian perusahaan.

5.2 Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini menambah bukti empiris bahwa terdapat pengaruh yang signifikan pengungkapan dan kinerja CSR terhadap *return* saham perusahaan indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia.

2. Implikasi Manajerial

Manajer keuangan dan manajer investasi yang melakukan penilaian perusahaan diharapkan dapat memberikan perhatian lebih pada pengungkapan dan kinerja CSR perusahaan sebagai informasi keuangan untuk pemangku kepentingan.

3. Implikasi Investor

Investor diharapkan dapat mempertimbangkan pengungkapan dan kinerja CSR dalam membuat keputusan investasi pada perusahaan yang dipilih agar dapat meminimalisir risiko yang terjadi jika memilih kedua hal tersebut sebagai alat penilaian perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini terbatas hanya meneliti pengaruh pengungkapan dan kinerja CSR terhadap *return* saham dan mengabaikan faktor-faktor penting lainnya. Yang mana alat pengujian yang digunakan dalam penelitian ini tidak sempurna, sehingga dapat memberikan informasi yang sangat terbatas untuk dijadikan alasan dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, perusahaan yang diteliti juga terbatas dan tidak dapat melihat gambaran *return* saham perusahaan lainnya selain pengungkapan dan kinerja CSR perusahaan.

5.4 Saran

Berdasarkan pemaparan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian sebelumnya, maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut:

1. Peneliti yang akan datang dapat menambahkan variabel lain terkait yang belum digunakan dalam penelitian ini yang diduga dapat berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan.
2. Peneliti yang akan datang dapat menambahkan beberapa sampel perusahaan indeks lain yang belum digunakan dalam penelitian ini yang diduga dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan.

3. Peneliti yang akan datang dapat melakukan analisis lebih lanjut terkait pengelolaan CSR sehingga dapat diketahui apakah CSR efektif untuk dijadikan penilaian atas aset investasi khususnya saham.

