BAB V
SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap *return* saham. Pengungkapan CSR digunakan sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini menggunakan laporan tahunan (*annual report*) perusahaan dengan transaksi saham teraktif yang ditetapkan oleh BEI dan diperoleh sampel akhir sebanyak 27 perusahaan dari sektor non-keuangan. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda model interaksi. Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dan diuraikan pada bab sebelumnya dihasilkan nilai berikut:

Adjusted R^2 model ini dengan variabel dependen CAR, menunjukan nilai 0,391 yang menunjukan bahwa variabel independen (KM), dan variabel pemoderasi (CSRI) mampu menjelaskan variabel dependen *Cummulative Abnormal Return* (CAR) sebesar 39,1% sedangkan sisanya 60,9% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam model regresi ini.

Berdasarkan hasil uji hipotesis diperoleh kesimpulan bahwa:

(1) Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan *p-value* -1,748 dan signifikansi 0,085.

(2) Pengungkapan CSR berpengaruh terhadap *return* saham dengan *p-value* 4,308 dan signifikansi 0,000.

(3) Semakin tinggi kepemilikan manajerial semakin tinggi pula pengungkapan CSR yang dilakukan dan mempengaruhi *return* saham yang ditunjukan melalui *p-value* 2,184 dengan signifikansi 0,032.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan pertimbangan bagi penelitian berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasannya adalah sebagai berikut:

a. Sampel yang digunakan diambil dari berbagai klasifikasi kepemilikan manajerial perusahaan sehingga tidak dapat diambil kesimpulan untuk tingkatan kepemilikan manajerial tertentu.

b. Penelitian ini hanya menggunakan variabel CSR dengan KM sebagai variabel independen, sedangkan masih banyak variabel lain yang mempengaruhi investor.

c. Beberapa perusahaan tidak bersedia melakukan publikasi atas laporan tahunan

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan serta beberapa kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, adapun saran-saran yang dapat diberikan adalah:

a. Menggunakan data interval dalam menilai kepemilikan manajerial.

b. Menambahkan variabel independen lain untuk menambah variabel yang dilakukan dalam penelitian ini. Seperti informasi implementasi GCG ataupun informasi kinerja keuangan yang lain.

c. Menggunakan *sustainability report* sebagai informasi tambahan mengenai pengungkapan CSR.