

**PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DENGAN  
VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN DAN DER.**

**SKRIPSI**



Di susun Oleh :

Nama : Fajar Irwanto

Nim : 11094830

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2017**

**PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DENGAN  
VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN DAN DER**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat – Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi.

Di susun Oleh :

**Fajar Irwanto**

**11094830**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2017**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

### **PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DENGAN VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN DAN DER.**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

**FAJAR IRWANTO**

**11094830**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen  
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal 03 Juli 2017

Nama Dosen

Tanda Tangan

- |   |   |   |
|---|---|---|
| 1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M.<br>(Ketua Tim Penguji) | 1 |  |
| 2. Dra. Umi Murtini, M.Si.<br>(Dosen Penguji)                   | 2 |  |
| 3. Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D.<br>(Dosen Penguji)           | 3 |  |

Yogyakarta, 10 JULI 2017

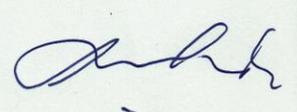
Disahkan Oleh :

Dekan.  
Manajemen



Dr. Singgih Santoso, M.M

Wakil Dekan I



Sisnuhadi, MBA, Ph.D.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DENGAN VARIABEL KONTROL  
UKURAN PERUSAHAAN DAN DER.**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada program Studi Manajemen Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapat bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sangsi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 03 Juli 2017



Fajar Irwanto

11094830

## HALAMAN KATA MUTIARA/MOTTO

*“Good Things to Good People.” (Melisa Kris Susanto)*

*“Orang yang mampu belajar dari kegagalan adalah pemenang, namun orang yang selalu menutupi kegagalan adalah pecundang”*

*“Sukses tidak datang dari apa yang diberikan oleh orang lain, tapi datang dari keyakinan dan kerja keras kita sendiri”*

*“Hati manusia itu benar ketika ia mau melakukan kehendak Tuhan” (Thomas Aquinas)*

*“Cobalah dulu, baru cerita. Pahami dulu, baru menjawab. Pikirlah dulu, baru berkata. Dengarlah dulu, baru beri penilaian” (Socrates)*

*“Jika kamu tidak bisa memberikan makan kepada seratus orang, berikanlah kepada satu orang” (Mother Teresa )*

*“Pergi sejauh yang kamu bisa lihat. Ketika kamu sudah sampai tujuan, kamu akan mampu melihat lebih jauh lagi” (J. P. Morgan)*

*“Kebahagiaan bukanlah sesuatu yang Anda tunda untuk masa depan, tapi sesuatu yang Anda desain utk saat ini “ (Jim Rohn)*

*“Awal, sebagaimana menurut peribahasa, adalah sebagian dari seluruhnya” (Aristoteles)*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Tuhan Yesus Kristus yang selalu menjadi sumber motivasi dalam hidup saya.

Orangtua Saya Terkasih, Bapak, Ibu, kakak, adik, keponakan.

Keluarga Besar beserta Saudara-Saudari Saya Terkasih.

Dosen Pembimbing Skripsi Saya, Dra. Umi Murtini, M.Si.

Dosen – dosen yang membantu dalam proses pembuatan skripsi saya.

Teman – Teman Kosentrasi Keuangan angkatan 2009 dan 2012

Teman-Teman Kuliah UKDW

Universitas Kristen Duta Wacana.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis persembahkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat, hikmat, dan akal budi serta roh kepemimpinan dan penyertaan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh ERM Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan dan DER.”**, guna melengkapi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Dutawacana. Penulis menyadari penuh bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, tenaga, bimbingan, dorongan, bantuan dan dukungan doa baik secara langsung maupun tidak langsung.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankanlah penulis untuk mengucapkan terimakasih sebesar – besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, yang telah menjadi sumber kekuatan dan penopang dalam hidup saya.
2. Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi saya. Terima kasih telah membimbing dengan penuh kesabaran, memberikan dorongan, dan meluangkan waktunya untuk saya.
3. Orangtua tercinta saya, terima kasih atas doa dan dukungan kalian kepada saya.
4. Teman – teman manajemen keuangan angkatan 2009 dan 2012

5. Teman-teman kuliah saya yang lainnya di Universitas Kristen Duta Wacana, terima kasih atas bantuan dan dukungan yang kalian berikan kepada saya.
6. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah membantu saya dalam pembuatan skripsi sebagai syarat untuk meraih gelar sarjana, saya mengucapkan banyak terima kasih.

Saya menyadari bahwa laporan ini tidaklah sempurna karena keterbatasan dari kemampuan dan pengetahuan saya. Oleh karena itu, saya menerima segala bentuk kritik, saran, dan masukan dari semua pihak guna membuat skripsi ini lebih baik. Akhir kata, saya berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak lainnya.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi - vii
DAFTAR ISI.....	viii - xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1 - 4
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Kontribusi Penelitian.....	4 - 5

1.5. Batasan Penelitian.....	5 - 6
<b>BAB II. LANDASAN TEORI.....</b>	<b>7</b>
2.1. COSO ERM.....	7 - 11
2.2. ISO 31000: 2009 Risk Management – Principles and Guidelines.....	11-14
2.3. Keunggulan dan Kelemahan dari COSO ERM – Integrated Framework dan ISO 31000: 2009 Risk Management – Principles and Guidelines.....	14 - 18
2.4. Management Resiko.....	18 - 20
2.4.1. Derajat Risiko.....	20 - 21
2.4.2. Proses Manajemen Resiko.....	21 - 26
2.5. Nilai Perusahaan.....	27 - 29
2.6. Ukuran Perusahaan.....	29 - 32
2.7. Teori Leverage.....	32 - 39
2.8. Penelitian Terdahulu.....	39 - 41
2.9. Kerangka Pemikiran.....	41 - 42
2.10. Pengembangan Hipotesis.....	42
<b>BAB. III. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>43</b>
3.1. Populasi dan Sampling.....	43
3.2. Metode Sampling.....	43 - 44
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	44

3.3.1. Data kuantitatif.....	44 - 45
3.3.2. Data sekunder.....	45
3.4. Definisi Variabel.....	46
3.4.1. Variabel Terikat ( <i>Dependent</i> ).....	46
3.4.2. Variable Bebas ( <i>Independent</i> ).....	46 - 47
3.4.3. Variabel Kontrol.....	47
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	47 - 48
3.6. Metode Analisis Data.....	48
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	48 - 49
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	49
3.6.2.1. Uji Normalitas.....	49 - 50
3.6.2.2. Uji Multikolinieritas.....	50
3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	50 - 51
3.6.2.4. Uji Autokorelasi.....	51
3.6.3. Model Persamaan Regresi Linier Berganda.....	51 - 52
3.7. Metode Pengujian Hipotesis.....	52
3.7.1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52 - 53
3.7.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	53

3.7.3. Uji Parsial ( Uji t ).....	53
<b>BAB. IV. HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....</b>	<b>54</b>
4.1. Analisis Deskriptif.....	54 – 55
4.2. Hasil Olah Data.....	55 – 56
4.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	56 - 57
4.2.1.1. Uji Normalitas.....	57 - 58
4.2.1.2. Uji Multikolinieritas.....	58 - 59
4.2.1.3. Uji Heteroskedastisitas.....	59 - 60
4.2.1.4. Uji Autokorelasi.....	60 - 61
4.2.2. Pengaruh ERM Terhadap Nilai Perusahaan.....	61
4.2.3. Perbaikan Model Regresi Linier Berganda Model WLS.....	62 - 63
4.3. Analisis.....	63 – 64
<b>BAB. V. Kesimpulan dan saran.....</b>	<b>65</b>
5.1. Kesimpulan.....	65 - 66
5.2. Saran.....	66

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.3.1. Perbedaan Serta keunggulan dan Kelemahan pada COSO ERM dan ISO 31000 : 2009 Risk Management– Principles and Guidelines.....	14 – 17
Tabel. 4.1. Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2. Hasil Regresi.....	56
Tabel. 4.3.Uji Normalitas.....	57
Tabel.4.4.Uji Multikolinieritas.....	59
Tabel. 4.5.Uji Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 4.6. Pengaruh ERM terhadap Nilai Perusahaan .....	61
Tabel. 4.7. Hasil Regresi Menggunakan WLS .....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Ilustrasi keterkaitan sasaran, komponen ERM, dan unit kerja perusahaan.....	9
Gambar 2.2. Hubungan Antara Prinsip, Kerangka Kerja, dan Proses Manajemen Risiko.....	12
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran.....	42

©UKDW

## **LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1 : TABEL STATISTIK DESKRIPTIF

LAMPIRAN 2 : TABEL UJI REGRESI

LAMPIRAN 3 : TABEL UJI NORMALITAS

LAMPIRAN 4 : TABEL REGRESI ABSOLUT RESIDUAL

LAMPIRAN 5 : TABEL REGRESI ERM DENGAN NILAI PERUSAHAAN

LAMPIRAN 6 : TABEL REGRESI MODEL WLS

©UKDW

## **ABSTRACT**

*This study aimed to examine the effect of Enterprise Risk Management (ERM) to the firm value with control variables comprising firm size and DER. The method used is Multiple Regression Liner - Weighted Least Square (WLS) the error term as variable weights. The research sample companies in manufacturing registered in the Indonesia Stock Exchange in the period 2011-2015. The results showed that the ERM effect on the firm value with the firm size and DER as control variables.*

**Keywords : Enterprise Risk Management, Firm Size, DER, Firm Value**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap nilai perusahaan dengan variabel kontrol yang terdiri dari ukuran perusahaan dan DER. Metode yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda – *Weighted Least Square* (WLS) dengan error term sebagai variabel penimbang. Sampel penelitian perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011-2015. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ERM berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan dan DER sebagai variabel kontrol.

**Kata kunci:** *Enterprise Risk Management*, Ukuran Perusahaan, DER, Nilai Perusahaan

## **ABSTRACT**

*This study aimed to examine the effect of Enterprise Risk Management (ERM) to the firm value with control variables comprising firm size and DER. The method used is Multiple Regression Liner - Weighted Least Square (WLS) the error term as variable weights. The research sample companies in manufacturing registered in the Indonesia Stock Exchange in the period 2011-2015. The results showed that the ERM effect on the firm value with the firm size and DER as control variables.*

**Keywords : Enterprise Risk Management, Firm Size, DER, Firm Value**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap nilai perusahaan dengan variabel kontrol yang terdiri dari ukuran perusahaan dan DER. Metode yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda – *Weighted Least Square* (WLS) dengan error term sebagai variabel penimbang. Sampel penelitian perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011-2015. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ERM berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan dan DER sebagai variabel kontrol.

**Kata kunci:** *Enterprise Risk Management*, Ukuran Perusahaan, DER, Nilai Perusahaan

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Masalah.**

Krisis keuangan global yang terjadi karena kegagalan pembayaran kredit perumahan pada tahun 2008 di Amerika Serikat telah menimbulkan banyak kesulitan dalam dunia bisnis. Selama krisis finansial global tahun 2008-2009 sektor manufaktur di Indonesia merupakan sektor ekonomi yang paling terkena dampak buruk dibanding sektor lainnya. Kenaikan harga komoditi primer yang menjadi bahan baku sektor ini telah menyebabkan biaya produksi meningkat. Demikian juga kenaikan harga minyak bumi telah mendorong kenaikan biaya operasi karena harga BBM untuk sektor industri tidak disubsidi.

Sementara itu pasar ekspor yang menjadi target utama pemasaran produk manufaktur juga mengalami kemerosotan karena negara maju yang menjadi tujuan ekspor utama ekonominya sedang terkena dampak serius dari krisis finansial.

Maka industri yang berbasis bahan baku impor seperti besi baja mengalami pukulan telak. Selain sulit mendapatkan pasar ekspor juga pasar didalam negeri menghadapi persaingan yang ketat dengan produk impor yang diantaranya melakukan praktek dumping, seperti persaingan dengan produk baja dari Cina dan India. Padahal pasar dalam negeripun menciut karena sektor konstruksi dan properti pada tahun itu pun lesu.

Krisis tersebut mengindikasikan bahwa pentingnya penerapan manajemen risiko dalam perusahaan. Kemudian, tahun 2001 terkuaknya kasus kecurangan

dan penipuan terhadap laporan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan Enron dan Worldcom.

Peristiwa yang menimpa Enron dan World Com merupakan salah satu faktor runtuhnya perusahaan di dunia karena tidak memiliki *corporate governance* yang baik serta adanya kelemahan terhadap pengungkapan manajemen risiko perusahaan. Oleh sebab itu, perusahaan diharapkan dapat menyajikan informasi secara lebih transparan termasuk pengungkapan informasi terkait risiko perusahaan karena laporan keuangan digunakan oleh para pengguna untuk kepentingan investasi maupun untuk mengetahui kondisi perusahaan. Adanya risiko dalam setiap kegiatan usaha, perusahaan dituntut untuk mampu mengendalikan dan memberikan solusi terkait pengelolaan risiko.

Peningkatan *corporate governance* merupakan salah satu cara yang dapat digunakan untuk mengurangi risiko perusahaan. Dengan cara ini, kualitas pelaporan keuangan perusahaan akan meningkat karena informasi yang disampaikan tidak hanya informasi terkait keuangan tetapi juga pengungkapan informasi terkait risiko perusahaan. Peningkatan *corporate governance* dapat dilakukan dengan penerapan manajemen risiko untuk menghindari dan mengelola risiko yang ada dalam perusahaan.

Munculnya isu mengenai *risk management* berkembang dengan pesat seiring dengan meningkatnya jumlah perusahaan yang mulai mengungkapkan keberadaan *Risk Management Committee* sebagai salah satu bentuk nyata adanya *Enterprise Risk Management*. Tetapi di lain pihak, banyak perusahaan yang belum

mengetahui pentingnya manajemen risiko perusahaan. Manajemen risiko perusahaan atau *Enterprise Risk Management* (ERM) merupakan suatu strategi yang digunakan untuk mengevaluasi dan mengelola semua risiko dalam perusahaan. Pendekatan terhadap pengelolaan risiko organisasi sering disebut dengan manajemen risiko.

Bertinetti, Cavezzali, & Gardenal (2013) dalam penelitiannya menemukan penerapan ERM memiliki dampak signifikan positif pada nilai. Perusahaan, penerapan sistem ERM dipandang sebagai *value driver* bukan sebagai biaya bagi perusahaan. Hal ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Liebenberg & Hoyt (2008, 2011) ditemukan terdapat hubungan positif antara nilai perusahaan dan penerapan ERM, hasil empiris mendukung bahwa ERM akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 3,6%-17% lebih tinggi dari perusahaan yang tidak menerapkan ERM. Liebenberg & Hoyt (2008, 2011) dalam penelitiannya melihat pengaruh penerapan ERM terhadap nilai perusahaan pada perusahaan asuransi di Amerika Serikat turut melibatkan ukuran perusahaan dan *leverage* sebagai variabel kontrol. Hasil penelitian menunjukkan ukuran perusahaan dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, dalam penelitian tersebut menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin kompleks risiko yang dihadapi perusahaan sehingga semakin besar kebutuhan perusahaan untuk menerapkan ERM agar pengelolaan risiko tetap berada pada tingkat risiko yang dapat dikelola oleh perusahaan untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan. Variabel kontrol berikutnya yaitu *leverage*, ditemukan bahwa semakin besar *leverage* perusahaan akan mengakibatkan

semakin besar kemungkinan perusahaan mengalami *financial distress* dan juga meningkatnya risiko keuangan yang dihadapi dalam memenuhi kewajiban untuk membayar bunga serta pokok pinjaman, sehingga akan berdampak pada menurunnya nilai perusahaan, yang akan membuat perusahaan cenderung mempekerjakan *Chief Risk Officer* (CRO) dalam menerapkan ERM untuk mencegah terjadinya risiko tersebut.

Berdasarkan pemaparan di atas, maka penelitian mengambil judul **Pengaruh ERM Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan dan DER.**

### **1.2. Rumusan Masalah.**

Berdasarkan latar belakang di atas maka disusun permasalahan penelitian ini adalah :

Apakah penerapan *Enterprise Risk Manajement* berpengaruh terhadap nilai perusahaan disektor manufaktur dengan variabel kontrol ukuran perusahaan dan DER?

### **1.3. Tujuan Penelitian.**

Berdasarkan perumusan masalah di atas, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Enterprise Risk Manajement* terhadap nilai perusahaan manufaktur dengan variabel kontrol ukuran perusahaan dan DER.

### **1.4. Kontribusi Penelitian.**

Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi :

### **1. Perkembangan ilmu pengetahuan :**

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan memperkuat penelitian sebelumnya terutama mengenai pengaruh enterprise risk management terhadap nilai perusahaan.

### **2. Perusahaan :**

Dengan adanya penelitian ini diharapkan manajemen perusahaan lebih transparan dalam mengungkapkan informasi mengenai perusahaan dan menganalisis arti penting penerapan manajemen risiko oleh perusahaan.

### **3. Investor :**

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi dengan melihat bagaimana penerapan manajemen risiko yang dilakukan oleh perusahaan.

### **4. Pemerintah :**

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan bagi pembuat regulasi yang berkaitan dengan arti penting penerapan manajemen risiko bagi perusahaan manufaktur di Indonesia.

### **1.5. Batasan Penelitian.**

Penelitian ini memiliki beberapa batasan-batasan untuk menghindari agar permasalahan tidak meluas dan lebih terfokus terhadap permasalahan yang ada. Batasan permasalahan tersebut antara lain :

1. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2011 - 2015.

2. Penerapan *Enterprise Risk Management* diukur menggunakan *Chief Risk Officer*, komite risiko (*Risk Committee*), manajemen resiko strategis , manajemen risiko konsolidasi, manajemen risiko holistic dan manajemen risiko terintegrasi yang dilaporkan dalam laporan tahunan perusahaan.
3. Ukuran perusahaan diukur dengan jumlah asset yang dimiliki perusahaan pada masing – masing tahun (2011 – 2015), dengan indicator empiric *natural log book value of total assets*.
4. DER diukur dengan nilai buku total *liabilitas* dengan nilai pasar ekuitas. Tujuan penggunaan DER yang semakin besar membawa dampak positif jika pendapatan yang diterima dari pengguna dana tersebut lebih besar daripada beban keuangan yang harus dibayar.
5. Nilai Perusahaan merupakan persepsi investor terhadap potensi pertumbuhan sebuah perusahaan, yang sering dikaitkan dengan perkembangan harga saham. Pengukurannya dilakukan dengan menggunakan *Tobin's Q*. Rasio *Tobin's Q* dihitung dengan membandingkan nilai pasar *ekuitas* ditambah nilai buku *liabilitas* dibagi dengan nilai buku *asset*. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dimana tujuan utama perusahaan menurut *theory of the firm* adalah untuk maksimumkan kekayaan atau nilai perusahaan.

## BAB V

### Kesimpulan dan saran

#### 5.1. Kesimpulan.

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan adalah sebagai berikut :

1. Ketika saat melakukan uji regresi dengan pengaruh ERM terhadap nilai perusahaan, maka ERM tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang dapat dilihat pada (Tabel 4.6), tetapi ketika saat melakukan uji regresi dengan memasukkan variabel DER dan UP (Ukuran Perusahaan) sebagai variabel kontrol, maka ERM berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dapat dilihat pada (Tabel. 4.7), hal ini menunjukkan bahwa ERM bisa mempengaruhi variabel NP (Nilai Perusahaan) asal ada variabel lain (DER dan Ukuran Perusahaan) sebagai variabel kontrol dan variabel ERM terbukti memiliki pengaruh negative signifikan terhadap nilai perusahaan , hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin sedikitnya kriteria dalam pengukuran ERM kurang dari batas minimal 5 kriteria dalam pengukuran ERM yang dimiliki oleh perusahaan maka nilai perusahaan sebesar 73,6 % lebih rendah dibanding dengan perusahaan yang memiliki kriteria pengukuran ERM lebih banyak dari 5 kriteria pengukuran ERM dan dikarenakan dalam penelitian ini menyimpulkan bahwa penerapan sistem ERM bukan dipandang sebagai *value driver* bagi perusahaan tetapi dipandang sebagai biaya bagi perusahaan.

2. Variabel DER terbukti tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dapat dilihat pada (Tabel.4.7), hal ini diduga bahwa para investor kurang memperhatikan sumber dana yang ada pada perusahaan.
3. Variabel UP (Ukuran Perusahaan) terbukti memiliki pengaruh negative signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa semakin kecilnya pengembangan perusahaan cenderung sulitnya mendapatkan kemudahan dalam mendapatkan dana dari pihak ketigamaupun internal dari perusahaan serta memiliki reputasi yang kurang baik dalam menghasilkan profitabilitas untuk memaksimumkan kesejahteraan *shareholder*, sehingga hal ini akan menurunkan harga saham yang juga akan mendorong turunnya nilai perusahaan.

## **5.2. Saran.**

Dilihat dari hasil penelitian, analisis data, dan berdasarkan kesimpulan yang telah diambil. Maka saran yang dapat diajukan sebagai berikut :

1. Pada penelitian berikutnya tidak memasukkan perusahaan yang memiliki DER dengan nilai negative.
2. Pada Penelitian berikutnya dalam menentukan keberadaan variabel ERM pada perusahaan tidak perlu mencari minimal lima frase yang sudah ditentukan tetapi dengan menggunakan frase CRO saja sudah dapat mewakili keberadaan ERM pada perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

Bertinetti, G. S., Cavezzali, E., & Gardenal, G. (2013). *The Effect Of The Enterprise Risk Management Implementation On The Firm Value Of European Companies*. (Online)

([http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2326195](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2326195), diakses 13 Oktober 2016)

Charvin Kusuma – *Associate Researcher CRMS Indonesia*. (2004) :

Perbandingan COSO ERM-*Integrated Framework* Dengan ISO31000: 2009 *Risk Manajement – Princiles and Guidelines* (Online).

(<http://crmsindonesia.org/knowledge/crms-articles/perbandingan-coso-erm-integrated-framework-dengan-iso31000-2009-risk-managem>, diakses 13 Oktober 2016)

Definisi-pengertian.com (2015).Pengertian Manajemen Risiko (resiko) serta definisi menurut ahli (Online).

(<http://www.definisi-pengertian.com/2015/08/pengertian-manajemen-risiko-resiko.html>, diakses 13 Oktober 2016).

Erikson Damanik (2014). Pengertian konsep leverage menurut ahli. (Online).

(<http://xerma.blogspot.co.id/2014/04/pengertian-konsep-leverage-menurut-ahli.html>, diakses 13 Oktober 2016).

Ghozali, Imam (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2008). The Value of Enterprise Risk Management: Evidence from the U.S. Insurance Industry. *The Journal of*

Indonesia Commercial Newsletter (2010). Saatnya Investasi di Sektor Manufaktur Bangkit. (Online).

(<http://www.datacon.co.id/Otomotif-2010Fokus.html> diakses 04 juni 2017).

Jaya Kurnia (2015). Pengertian ukuran perusahaan menurut ahli. (Online).

(<http://pengayaan.com/pengertian-ukuran-perusahaan-menurut-para-ahli/>, diakses 13 Oktober 2016).

Kusumajaya, D. K. O. (2011). *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Udayana, Bali.

Sahabat bersama (2010). Nilai Perusahaan (Online).

(<http://sobatbaru.blogspot.co.id/2010/05/nilai-perusahaan.html>, diakses 13 Oktober 2016).

Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung.