

**PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN PERAN  
DEWAN DIREKSI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**LENIADAMAYANI SAEFATU**

**11170216**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PENGAJUAN**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh:

Leniadamayani Saefatu

11170216

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**TAHUN 2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leniadamayani Saefatu  
NIM : 11170216  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

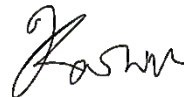
**“PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN PERAN DEWAN DIREKSI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 12 April 2020

Yang menyatakan



(Leniadamayani Saefatu)

NIM.11170216

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“ PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN DENGAN PERAN DEWAN DIREKSI SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**LENIADAMAYANI SAEFATU**

**11170216**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen pada tanggal 7 Januari 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Umi Murtini, S.E., M.Si.  
(Dosen Penguji)
3. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.  
(Dosen Penguji/Dosen Pembimbing)





Yogyakarta, 7 Februari 2022

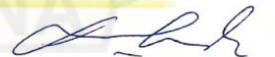
Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph. D

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul **“PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN PERAN DEWAN DIREKSI SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

yang saya kerjakan adalah hasil tulisan saya sendiri demi untuk memenuhi persyaratan kelulusan dan menjadi Sarjana dalam Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, bukan merupakan duplikasi pihak lain maupun tulisan tangan orang lain. Adapun sumber- sumber informasi yang saya peroleh dari jurnal luar akan dicantumkan nama penulis maupun sebagai mana mestinya.

Apabila kemudian hari didapat bahwa saya melakukan plagiasi dan melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal-hal tersebut, saya bersedia jika skripsi tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 14 Desember 2021


Leniadamayani Saefatu

(11170216)

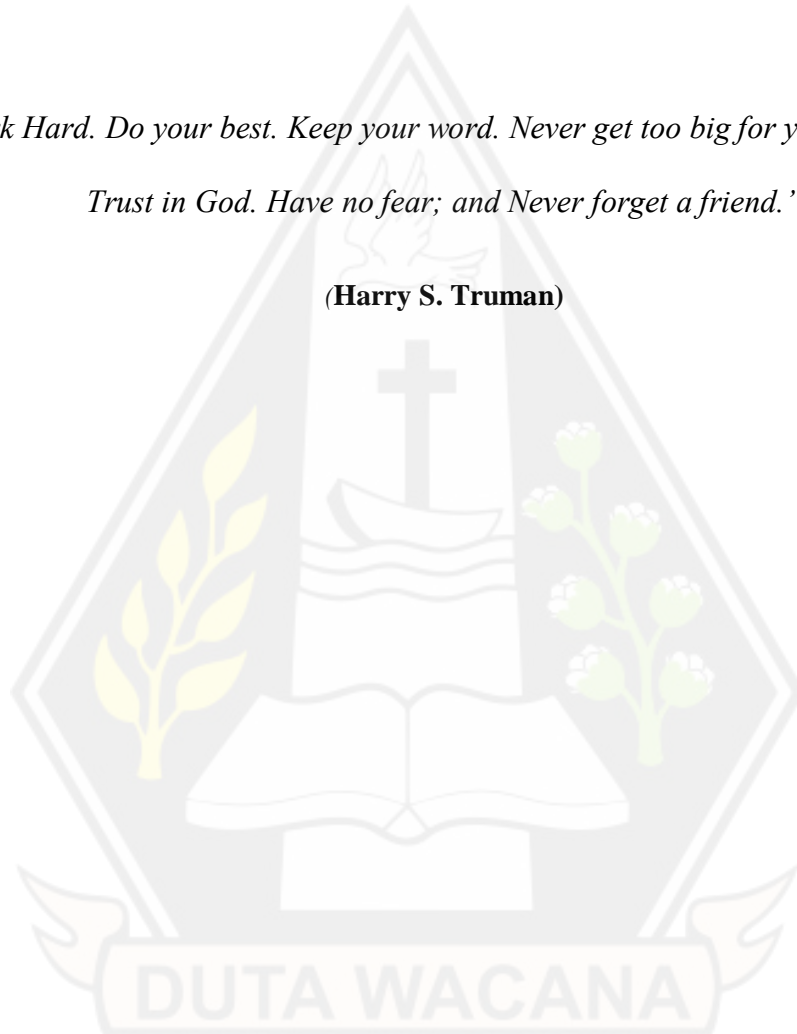
## HALAMAN MOTTO

Percayalah kepada TUHAN dengan segenap hatimu, dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri. Akuilah Dia dalam segala lakumu, maka Ia akan meluruskan jalanmu. (Ams. 3:5-6)

*“Work Hard. Do your best. Keep your word. Never get too big for your britches.*

*Trust in God. Have no fear; and Never forget a friend.”*

**(Harry S. Truman)**



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur pada Tuhan yang menjadi sumber pertolongan dan kekuatan penulis. Karena kasih, kebaikan, dan kemurahannya-Nya sehingga penelitian ini dapat selesai. Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

- Kedua orangtua penulis Bapak Lambertus Saefatu, Ibu Kustiyanti dan Kakak Rio Saefatu serta keluarga yang selalu memberikan dukungan, kasih sayang, semangat motivasi dan senantiasa mendoakan penulis.
- Almamater Universitas Kristen Duta Wacana sebagai tempat penulis menimba ilmu.
- Bapak Perminas Pangeran, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah membantu, membimbing, menasihati, serta mendukung sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
- Bapak Jonathan Herdioko, SE., MM selaku Dosen Wali. Bapak dan ibu dosen prodi manajemen. Terima kasih banyak atas bimbingan yang telah diberikan selama ini.
- Saudara Yusup Theodoran Pattikawa yang selalu memberikan semangat, dukungan dan perhatian selama penulis mengerjakan skripsi ini. Ily adi
- Teman seperjuangan penulis dari awal kuliah (Yanti, Lola dan Deni), teman baik penulis Cindy dan Meldy serta Queenblah dan juga teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat penulis. Terima kasih banyak atas bantuan serta penghiburan yang selalu diberikan.
- Sahabat penulis Enjy, Nike, Maya dan Fani yang selalu memotivasi, dan mendengarkan keluh kesah penulis.

- Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.



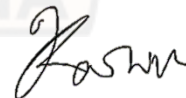


## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas anugerahnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ **Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Peran Dewan Direksi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**” dengan lancar. Adapun tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana (S1) dalam ilmu manajemen pada Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segenap kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan yang disebabkan oleh terbatasnya kemampuan penulis karena itu penulis dengan senang hati akan menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun. Harapan penulis, skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan semua pihak terkait.

Yogyakarta, 14 Desember 2021



Leniadamayani Saefatu

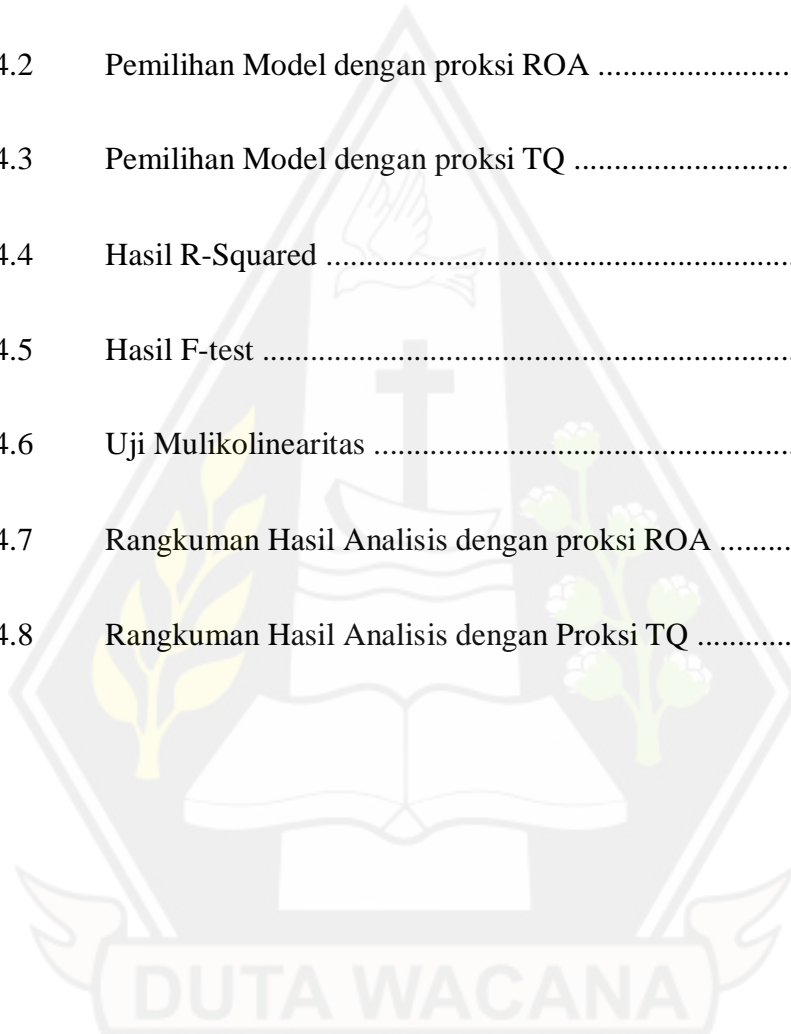
## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
<i>ABSTRAK</i> .....	xiv
BAB I .....	8
PENDAHULUAN .....	8
1.1. Latar Belakang .....	8
1.2. Rumusan masalah .....	12
1.3. Tujuan penelitian.....	12
1.4. Manfaat penelitian.....	12
1.5. Batasan penelitian .....	13
BAB II.....	15
KAJIAN LITERATUR .....	15
2.1. Teori Utama .....	15
2.1.1. Teori keagenan.....	16
2.1.2. Teori portofolio .....	19
2.1.3. Peran Dewan Direksi .....	21
2.2. Hasil-hasil Penelitian.....	24
2.3. Hipotesis .....	26
2.4. Model Teoretis .....	27
BAB III.....	28
METODA PENELITIAN.....	28
3.1. Jenis Penelitian.....	28
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	28

3.3.	Populasi dan Sampel .....	28
3.4.	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	30
3.4.1.	Variabel dependen.....	30
3.4.2.	Variabel independen.....	31
3.4.3.	Variabel Moderasi.....	32
3.4.4.	Variable Kontrol .....	33
3.5.	Metode Pengolahan Data.....	34
3.5.1.	Metode Estimasi Data Panel .....	35
3.5.2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	36
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik .....	38
3.5.4.	Model Empiris .....	41
BAB IV	.....	42
ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	42
4.1.	Data Deskriptif.....	42
4.2.	Pemilihan Model .....	43
4.2.1.	Persamaan dengan variabel dependen ROA .....	43
4.2.2.	Persamaan dengan variabel dependen Tobin's-Q .....	46
4.3.	Uji Kesesuaian Model .....	48
4.4.	Uji Asumsi Klasik .....	49
4.5.	Uji Hipotesis .....	52
4.6.	Pembahasan .....	55
4.6.1.	Pengaruh ERM berpengaruh terhadap kinerja keuangan.....	55
4.6.2.	Peran dewan direksi memoderasi pengaruh ERM terhadap kinerja keuangan ..56	56
BAB V	.....	58
SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN	.....	58
6.1	Simpulan.....	58
6.2	Keterbatasan .....	59
6.3	Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	.....	61
LAMPIRAN	.....	64

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1	Hasil penelitian terdahulu .....
Tabel 3.1	Kriteria Pengambilan Sampel .....
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif .....
Tabel 4.2	Pemilihan Model dengan proksi ROA .....
Tabel 4.3	Pemilihan Model dengan proksi TQ .....
Tabel 4.4	Hasil R-Squared .....
Tabel 4.5	Hasil F-test .....
Tabel 4.6	Uji Mulikolinearitas .....
Tabel 4.7	Rangkuman Hasil Analisis dengan proksi ROA .....
Tabel 4.8	Rangkuman Hasil Analisis dengan Proksi TQ .....



**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1	Model Teoretis .....
Gambar 4.1	Common Effect model 1.1 .....
Gambar 4.2	Fixed Effect model 1.2 .....
Gambar 4.3	Fixed Effect model 1.3 .....
Gambar 4.5	Fixed Effect model 1.4 .....
Gambar 4.6	Random Effect Model 2.1 .....
Gambar 4.7	Fixed Effect model 2.2 .....
Gambar 4.8	Fixed Effect model 2.3 .....
Gambar 4.9	Fixed Effect model 2.4 .....
Gambar 4.10	Hasil Uji Residual Normalitas dengan ROA .....
Gambar 4.11	Hasil Uji Residual Normalitas dengan TQ .....
Gambar 4.12	Nilai Dubin Watson ROA .....
Gambar 4.13	Nilai Dubin Watson Q .....
Gambar 4.14	Uji Heterokedastisitas .....

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Statistik Deskriptif .....
Lampiran 2	Uji Chow Model 1.3 .....
Lampiran 3	Uji Hausman model 1.3 .....
Lampiran 4	Uji Chow Model 2.3 .....
Lampiran 5	Uji Hausman 2.3 .....
Lampiran 6	Common Effect Model 1.1 .....
Lampiran 7	Fixed Effect Model 1.2 .....
Lampiran 8	Fixed Effect Model 1.3 .....
Lampiran 9	Fixed Effect Model 1.4 .....
Lampiran 10	Random Effect Model 2.1 .....
Lampiran 11	Fixed Effect Model 2.2 .....
Lampiran 12	Fixed Effect Model 2.3 .....
Lampiran 13	Fixed Effect Model 2.4 .....

PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DENGAN PERAN DEWAN DIREKSI SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA

Leniadamayani Saefatu

11170216

Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [niasaefat@gmail.com](mailto:niasaefat@gmail.com)

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Enterprise Risk Management* (ERM) pada kinerja keuangan dengan peran dewan direksi sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan ukuran sampel 33 perusahaan sektor energi pada Bursa Efek Indonesia. Analisis data dilakukan selama periode 2016 sampai dengan 2020 dengan menggunakan model estimasi *Common Effect* dan *Fixed Effect*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penerapan ERM berpengaruh negatif terhadap kinerja (Return Of Asset) dan peran dewan direksi tidak memoderasi pengaruh ERM terhadap kinerja. Hasil yang berbeda ditunjukkan oleh proksi Tobin's-Q dimana penerapan ERM meningkatkan kinerja dan peran dewan direksi memoderasi secara negatif pengaruh ERM terhadap Kinerja.

**Kata kunci : Manajemen risiko perusahaan; Tobin Q; kinerja perusahaan; Pengembalian Aset**

*THE EFFECT OF ENTERPRISE RISK MANAGEMENT ON FINANCIAL  
PERFORMANCE WITH THE ROLE OF BOARD OF DIRECTORS AS A  
MODERATING VARIABLE IN ENERGY SECTOR COMPANIES LISTED ON  
STOCK EXCHANGE*

*Leniadamayani Saefatu*

11180482

*Management Studies Program*

*Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University Yogyakarta*

Email: [niasaefat@gmail.com](mailto:niasaefat@gmail.com)

**ABSTRAK**

*The purpose of this study was to examine the effect of Enterprise Risk Management (ERM) on financial performance with the role of the board of directors as a moderating variable. This study uses a sample size of 33 energy sector companies on the Indonesia Stock Exchange. Data analysis was carried out during the period 2016 to 2020 using the Common Effect and Fixed Effect estimation models. The results of this study indicate that the application of ERM has a negative effect on performance (Return Of Assets) and the role of the board of directors does not moderate the effect of ERM on performance. Different results are shown by the Tobin's-Q proxy where the application of ERM improves performance and the role of the board of directors negatively moderates the effect of ERM on performance.*

***Keywords: enterprise risk management; Tobin Q; company performance;***

***Return of Asset***



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Perkembangan dunia bisnis di era moderen ini menciptakan persaingan bisnis yang besar antara perusahaan. Persaingan ini menuntut perusahaan agar dapat beroperasi secara optimal serta mempunyai keunggulan dari perusahaan pesaing agar perusahaan bisa menghadapi persaingan yang tinggi dan juga mencapai sasaran maupun tujuan perusahaan. Salah satu keunggulan yang akan diperhitungkan adalah melalui kinerja keuangan.

Menurut Donelly, Gibson dan ivancevich (1994) kinerja merujuk kepada tingkat keberhasilan dalam melaksanakan tugas dan juga kemampuan dalam mencapai tujuan organisasi, sehingga kinerja dapat dinyatakan berhasil jika tujuan yang telah ditetapkan dapat tercapai. Kinerja juga dapat diartikan sebagai kuantitas dan kualitas dari pekerjaan yang dihasilkan oleh individu maupun kelompok yang terdapat dalam sebuah organisasi (Priyono, 2016). Kinerja keuangan yang baik dapat menunjukkan bahwa perusahaan telah berhasil mencapai tujuannya, sedangkan kinerja yang buruk dapat mengindikasikan perusahaan tersebut tidak sehat. Oleh karena itu, perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kinerjanya sehingga dapat menjadi perusahaan yang unggul yang kemudian dapat bersaing dengan perusahaan lainnya

Menurut Andono (2013) Risiko diidentifikasi sebagai segala sesuatu yang selalu ada dan pada segala kegiatan bisnis perusahaan yang ataupun kegiatan usaha. Perusahaan menghadapi berbagai macam resiko diantaranya adalah risiko eksternal, keuangan, strategis, risiko, operasional dan risiko lain

yang dapat terjadi saat menjalankan kegiatan perusahaan. Maka dari itu, penerapan manajemen risiko diperlukan dalam perusahaan. Dengan diterapkan manajemen risiko dalam perusahaan diharapkan kinerja perusahaan khususnya keuangan akan semakin meningkat.

Pengertian manajemen resiko menurut COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), merupakan sebuah proses yang dilakukan oleh dewan direksi, dengan cara mengidentifikasi, menganalisis, dan mengevaluasi kejadian potensial yang dapat mempengaruhi perusahaan, serta mengelola risiko, sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai. Selain itu, pengelolaan resiko juga dapat mempengaruhi kinerja keuangan dimana pengelolaan resiko yang tepat dapat mempengaruhi peningkatan kinerja dan sebaliknya pengelolaan resiko yang kurang tepat menyebabkan kinerja keuangan menurun. Dengan demikian salah satu elemen yang dapat dipertimbangan untuk mengelola resiko yang muncul di perusahaan adalah Enterprise Risk Management (ERM).

Enterprise Risk Management (ERM) merupakan proses manajemen yang mewajibkan perusahaan untuk menilai dan mengidentifikasi jenis risiko kolektif yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan serta menetapkan dan kemudian menjalankan strategi perusahaan secara menyeluruh untuk mengelola risiko tersebut sehingga perusahaan dapat menerapkan strategi manajemen risiko yang efektif (Meulbrok, 2002). Manajemen risiko memiliki tujuan utama untuk memaksimalkan nilai pemegang saham (Hoyt dan Liebenberg, 2011). ERM memastikan perusahaan perusahaan dapat mengelola beragam risiko secara terintegrasi di seluruh perusahaan.

Penerapan Enterprise risk management (ERM) semakin meningkat setiap tahunnya yang mengindikasikan terdapat minat publik terhadap pengelolaan resiko (Hoyt dan Liebenberg, 2008). Perusahaan dan organisasi telah melihat manfaat dari ERM yang memberikan pengaruh positif terhadap kinerja keuangan, nilai perusahaan dan juga menurunkan risiko. Pada penelitian sebelumnya (Ansari, 2013), telah dikemukakan bahwa kemajuan teknologi dan persaingan bisnis telah menciptakan banyak ketidakpastian yang berhubungan dengan persepsi pelanggan tentang produk perusahaan; memperpendek siklus hidup produk; saham; stabilitas jangka panjang perusahaan dan juga kinerja keuangan. Hal ini menyebabkan Enterprise risk management (ERM) mendapatkan perhatian yang meningkat kalangan manajer perusahaan, akademisi maupun professional, sehingga digunakan sebagai pendekatan yang efektif dan dilakukan secara terpadu untuk mengatasi berbagai risiko dengan cakupan yang lebih luas dan juga memberikan cara untuk meminimalkan risiko tersebut dengan harapan kinerja keuangan akan meningkat.

Dalam pelaksanaannya organisasi dan perusahaan berusaha agar penerapan ERM di perusahaan dapat berjalan dengan baik. Oleh karena itu diperlukan peran dewan direksi dalam menjalankan perusahaan agar sejalan dengan tujuan yang telah ditetapkan oleh perusahaan. Dewan direksi memiliki berbagai macam tanggung jawab dalam perusahaan terkait dengan pengelolaan perusahaan dan aset, perumusan dan pelaksanaan strategi bisnis dan program kerja serta menerapkan manajemen risiko dan mengelola risiko yang berpotensi muncul dari perencanaan dan strategi bisnis yang telah di buat. Peran serta dewan direksi diharapkan dapat membantu meningkatkan kinerja perusahaan.

Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan di sektor energi memegang peranan penting dalam perekonomian dan juga sangat rentan terhadap resiko-resiko yang timbul disaat terjadi krisis. Selain itu, perusahaan-perusahaan di sektor energi merupakan perusahaan siklikal yang dimana nilai perusahaan dipengaruhi oleh indikator macroekonomi seperti harga produk di pasar internasional.

Berdasarkan penelitian sebelumnya yang dilakukan Horvey (2020) terdapat hubungan yang signifikan atau positif antara ERM dengan kinerja keuangan. Penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa penerapan ERM dapat meningkatkan nilai dan Kinerja keuangan (Hoyt & Liebenberg, 2011; Florio & Leoni, 2017). Namun, hasil penelitian lain menemukan hubungan terbalik dimana penerapan ERM tidak mempunyai pengaruh terhadap kinerja keuangan (Pagach & Warr, 2010).

Penerapan sistem ERM yang memberi manfaat terhadap kinerja bisa jadi sangat dipengaruhi oleh variabel tertentu. Menurut penelitian yang dilakukan Gordon (2008) suatu sistem ERM yang efektif sangat dipengaruhi oleh komitmen atau partisipasi dari dewan direksi. Melihat penerapan ERM yang semakin meningkat, dan inkonsisten antara ERM dan kinerja keuangan dari penelitian sebelumnya maka dilakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Kinerja keuangan dengan PERAN Dewan Direksi Sebagai Variabel moderasi pada Perusahaan sektor Energy yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

## 1.2. Rumusan masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang diatas, maka yang menjadi rumusan masalah untuk penelitian ini antara lain:

1. Apakah Enterprise Risk Management berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
2. Apakah peran dewan direksi memoderasi pengaruh Enterprise Risk Management terhadap kinerja keuangan?

## 1.3. Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh Enterprise Risk Management terhadap kinerja keuangan.
2. Untuk menguji apakah peran dewan direksi memoderasi pengaruh Enterprise Risk Management terhadap kinerja keuangan.

## 1.4. Manfaat penelitian

Penelitian ini memberi manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Akademis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai pembelajaran mengenai pengaruh Enterprise Risk Management terhadap kinerja serta menjadi bahan referensi sebagai penelitian yang serupa pada penelitian yang akan datang.

## 2. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai masukan dan bahan pertimbangan bagi pemerintah mengenai kinerja keuangan dalam hal menentukan kebijakan dan strategi perusahaan sehingga dapat meningkatkan kinerja keuangan daerah dan nasional.

## 3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi, khususnya pada manajer perusahaan dalam hal pengelolaan risiko perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangan secara optimal.

## 4. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini memberikan kontribusi bagi investor sehingga sebelum melakukan investasi terhadap industri tersebut dengan memperhatikan pengembalian asset (ROA), dan Tobin-Q yang merupakan komponen pengukuran kinerja dan kemudian digunakan sebagai panduan pengambilan keputusan dalam berinvestasi agar investor diharapkan mampu memaksimalkan return dan meminimalisir risiko.

### **1.5. Batasan penelitian**

Agar tidak terjadi penyimpangan dari tujuan penelitian maka ditetapkan beberapa batasan sebagai berikut:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berupa perusahaan komoditas sektor energi di Bursa Efek Indonesia
2. Periode penelitian adalah sebanyak 5 tahun 2015-2020
3. Variable yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan kinerja sebagai variable dependen yang diukur dengan pengembalian asset (ROA), dan Tobin-Q. variable independen diukur menggunakan Enterprise risk management. Kemudian variable moderasi yang berupa PERAN dewan direksi.



## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN

#### 6.1 Simpulan

Penelitian ini menemukan hasil yang berlawanan dimana ERM berpengaruh negatif terhadap kinerja (ROA). Dalam penelitian ini menemukan bahwa penerapan ERM menurunkan ROA perusahaan. Hal ini mungkin saja disebabkan karena resiko yang ada merupakan resiko eksternal yang tidak dapat dihindari (resiko pasar) sehingga penerapan ERM hanyalah sebuah pemborosan terhadap sumber daya perusahaan karena membutuhkan biaya yang lebih besar. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori portofolio yang dikemukakan oleh Markowitz yang menjelaskan bahwa setiap resiko yang timbul akan dengan sendirinya diatasi oleh perusahaan. Penelitian ini mendukung penelitian Pagach dan Warr (2010).

Hasil lainnya menemukan bahwa ERM berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan (Tobin's-Q). Hal ini dapat dilihat dari arah koefisien ERMI yang positif dan juga nilai probabilitas yang signifikan. Hal ini berarti bahwa ERM yang tinggi akan meningkatkan nilai Tobin's-Q. Penelitian ini sejalan dengan penelitian Horvey (2020) yang menyatakan bahwa ERM memiliki hubungan positif terhadap kinerja Keuangan.

Tidak terdapat pengaruh dari peran dewan direksi dalam penerapan ERM terhadap Kinerja dengan proksi ROA. Untuk proksi Tobin's-Q peran dewan direksi memperlemah ERM terhadap kinerja keuangan. Dalam hal ini ketika terdapat



pengawasan dari dewan direksi maka penerapan ERM di Perusahaan semakin menurun.

## 6.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah masih terdapat hal-hal yang belum diteliti sebelumnya seperti jangka waktu penerapan ERM sehingga penelitian ini sulit untuk menilai tingkat maturity atau kematangan ERM. Selain itu hasil penelitian terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek sehingga tidak dapat digeneralisasi untuk semua perusahaan karena beberapa industri tidak terwakili dengan baik di pasar ekuitas.

Kemudian, keterbatasan lainnya yaitu indikator yang digunakan dalam membangun indeks ERM tidak lengkap lengkap yang dikarenakan mungkin saja terdapat indikator lain yang dapat mempengaruhi adopsi ERM.

Selanjutnya peran dewan direksi dalam penerapan manajemen risiko belum dapat dilakukan secara maksimal. Karena fungsi utama pengawasan manajemen risiko dijalankan oleh dewan komisaris

## 6.3 Saran

Bagi penelitian dapat menguji tingkat kematangan ERM perusahaan pada penelitian selanjutnya dan juga dapat menggunakan proxy lain untuk ERM menggunakan fitur lain tergantung pada sumber daya yang tersedia. Selain itu pada penelitian kedepannya dapat menguji pengaruh pengawasan dewan komisaris terhadap penerapan manajemen risiko di perusahaan dikarenakan fungsi pengawasan akan lebih efektif dilakukan oleh dewan komisaris

Bagi perusahaan, penerapan ERM dilakukan dengan maksimal sehingga dapat meningkatkan kinerja Keuangan. Bagi investor, pada saat melakukan transaksi saham perlu memperhatikan penerapan ERM sehingga investor dapat mengetahui apakah perusahaan dapat mengatasi risiko ataupun perusahaan dapat bertahan ketika terjadi krisis.



**DAFTAR PUSTAKA**

- Acharyya, M. (2009). The influence of enterprise risk management on insurers' stock market performance: An event analysis. *International Journal of Business and Management Invention*, 44, 121-136.
- Beasley, M., Pagach, D. P., & War, R. S. (2008). Information conveyed in hiring announcements of senior executives overseeing enterprise-wide risk management processes. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 23, 311-332.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2016). *Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Florio, C., & Leoni, G. (2017). Enterprise risk management and firm performance: The Italian case. *The British Accounting Review*, 49, 56-74.
- Ghozali, I. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 24 Edisi 9*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gibson, J. L., Donnelly, J. H., & Ivancevich, J. M. (1994). *Organisasi dan manajemen : perilaku, struktur, proses*. Jakarta: Airlangga.
- Gordon, L. A., Loeba, M. P., & Chih-YangTsengb. (2009). Enterprise risk management and firm performance: A contingency perspective. *Journal of Accounting and Public Policy*, 28(4), 301-327.

- Gujarati, D. (2003). *Basic Econometrics*. New York: Mc-Grawhill.
- Hendrawaty, E. (2017). *EXCESS CASH DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN*. Bandar Lampung: AURA CV. Anugrah Utama Raharja.
- Horvey, S. S., & Ankamah, J. (2020). Enterprise risk management and firm performance: Empirical evidence from Ghana equity market. *Cogent Economics and Finance*, 8.
- Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2008). The value of enterprise risk management: Evidence from the US insurance industry. *Unpublished Paper*.
- Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2011). The Value of Enterprise Risk Management. *Journal of Risk and Insurance*, 78, 795-822.
- Jaya, I. G., & Sunengsih, N. (2009). Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lang, L., Ofek, E., & Stulz, R. (1996). Leverage, investment, and firm growth. *Journal of Financial Economics*, 40(1), 3–29
- Pagach, D. P., & Warr, R. S. (2010). The effects of enterprise risk management on firm performance. *World wide web*.

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung:  
Alfabeta.

