

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Pada penelitian ini menguji pengaruh ERM, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan variabel kontrol pertumbuhan perusahaan. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 53 perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2021-2023. Berdasarkan hasil dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa ERM berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terdukung. ERM yang tinggi akan menghasilkan respon pasar yang tinggi pula. Sehingga dengan tingginya respon pasar akan membuat harga saham perusahaan menjadi tinggi. Sejalan dengan tingginya harga saham perusahaan, maka nilai perusahaan juga akan tinggi dan meningkat.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini masih ditemukan beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut disebabkan karena variabel independen pada penelitian ini mengandung unsur subjektivitas yang tinggi. Hal ini disebabkan karena untuk menemukan item-item ERM dalam laporan tahunan, peneliti harus menggunakan fitur “*find*” dengan menggunakan kata kunci yang berhubungan dengan item-item ERM. Namun, dalam laporan tahunan belum tentu kata kunci yang digunakan peneliti sama dengan kata kunci yang digunakan perusahaan untuk mengungkapkan item-item ERM tersebut. Selain itu beberapa perusahaan menerbitkan laporan tahunan yang tidak dapat di “*search*” oleh peneliti sehingga tidak dapat digunakan fitur “*find*” untuk menemukan item-item tersebut.

5.3 Saran

Saran dari peneliti untuk penelitian berikutnya yaitu penelitian berikutnya dapat menggunakan pengukuran lainnya untuk nilai perusahaan seperti *Tobin q* dan untuk uji heteroskedastisitas seperti Uji Glajser.



REFERENSI

- Brigham, E. F., & J. F. Houston. 2006. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. alih Bahasa Ali Akbar Yulianto. Buku Satu, Edisi Sepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- COSO. 2004. *Enterprise Risk Management-integrated framework the committee of sponsoring organization of the treadway commission*.
- Hoyt, R. E., and Liebenberg. 2011. *The value of enterprise risk management*. *Journal of Risk and Insurance*, 78(4): 795-822.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. BPFE : Yogyakarta.
- Iswajuni, Soegeng Soetedjo, Arina Manasikana. 2018. *Pengaruh Enterprise Risk Management (ERM) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Journal of Applied Managerial Accounting*, Vol. 2, No. 2, September 2018, Page 275-281 ISSN: 2548-9917.
- Jensen, Michael C. dan William H. Meckling. 1976. “*Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*”. Dalam *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Kristiono, Zulbahridar, & Azhar, A. (2014). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Risk Management Disclosure pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 106 (11), 1–15.
- Meisaroh, & Lucianda, J. (2011). *Pengaruh Corporate Governance dan Konsentrasi Kepemilikan pada Pengungkapan Enterprise Risk Management*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1–30. 1338.
- Setiawan, D. (2016). *Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko Perusahaan Consumer Goods di BEI Periode 2010-2015*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1 (Oktober), 1–22.
- Suharli, Michell, 2006. *Akuntansi untuk Bisnis Jasa dan Dagang*. Edisi Pertama, Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi (8thed)*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Werrent et al. (2004). *Pengantar Akuntans*: Jakarta: Salemba Empat.
www.idx.co.id

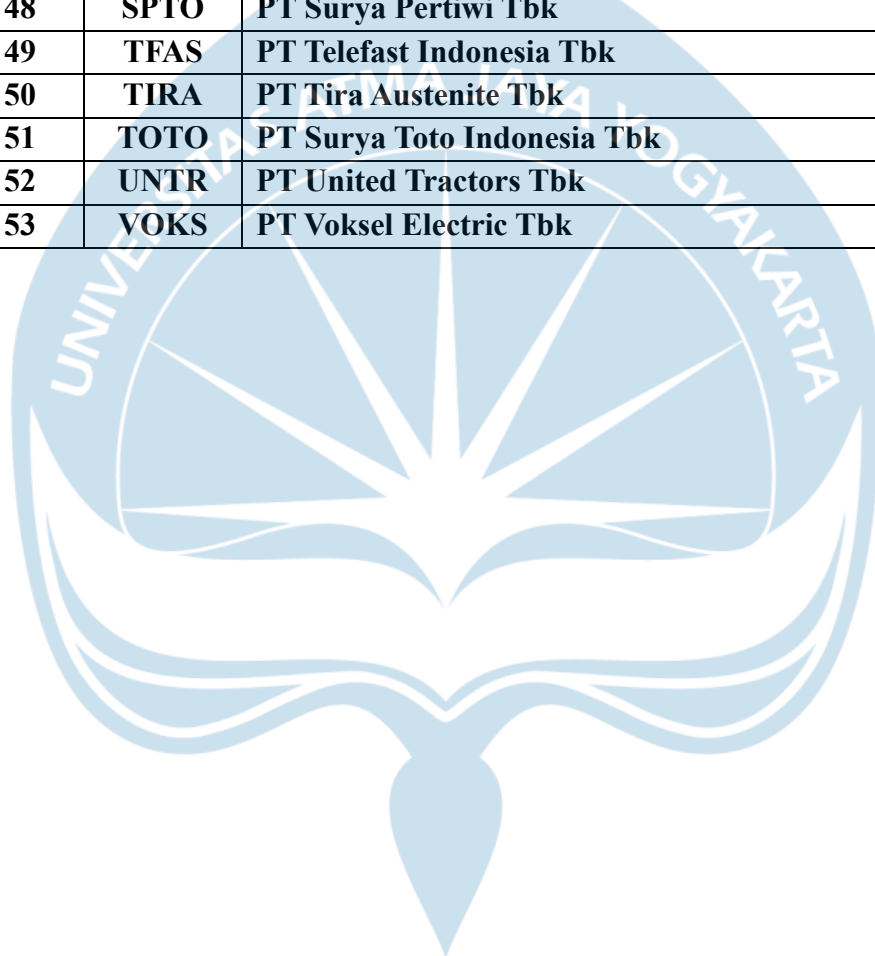


LAMPIRAN

LAMPIRAN I: Data Sampel Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ABMM	PT ABM Investama Tbk
2	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk
3	AMIN	PT Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tbk
4	APII	PT Arita Prima Indonesia Tbk
5	ARKA	PT Arkha Jayanti Persada Tbk
6	ARNA	PT Arwana Citramulia Tbk
7	ASGR	PT Astra Graphia Tbk
8	ASII	PT Astra International Tbk
9	BHIT	PT MNC Asia Holding Tbk
10	BLUE	PT Berkah Prima Perkasa Tbk
11	BMTR	PT Global Mediacom Tbk
12	BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk
13	CAKK	PT Cahayaputra Asa Keramik Tbk
14	CCSI	PT Communication Cable System Indonesia Tbk
15	CTTH	PT Citatah Tbk
16	DEPO	PT Caturkada Depo Bangunan Tbk
17	DYAN	PT Dyandra Media International Tbk
18	EMTK	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk
19	GPSO	PT Geoprima Solusi Tbk
20	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk
21	HOPE	PT Harapan Duta Pertiwi Tbk
22	ICON	PT Island Concepts Indonesia Tbk
23	IKBI	PT Sumi Indo Kabel Tbk
24	IMPC	PT Impack Pratama Industri Tbk
25	INDX	PT Tanah Laut Tbk
26	INTA	PT Intraco Penta Tbk
27	JECC	PT Jembo Cable Company Tbk
28	JTPE	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
29	KBLI	PT KMI Wire and Cable Tbk
30	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk
31	KIAS	PT Keramika Indonesia Association Tbk
32	KOBX	PT Kobexindo Tractors Tbk
33	KOIN	PT Kokoh Inti Arebama Tbk
34	KONI	PT Perdana Bangun Pusaka Tbk
35	KUAS	PT Ace Oldfields Tbk
36	LABA	PT Green Power Group Tbk
37	LION	PT Lion Metal Works Tbk
38	MARK	PT Mark Dynamics Indonesia Tbk

39	MDRN	PT Modern Internasional Tbk
40	MFMI	PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk
41	MLIA	PT Mulia Industrindo Tbk
42	MLPL	PT Multipolar Tbk
43	NTBK	PT Nusatama Berkah Tbk
44	SCCO	PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk
45	SINI	PT Singaraja Putra Tbk
46	SKRN	PT Superkrane Mitra Utama Tbk
47	SOSS	PT Shield On Service Tbk
48	SPTO	PT Surya Pertiwi Tbk
49	TFAS	PT Telefast Indonesia Tbk
50	TIRA	PT Tira Austenite Tbk
51	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk
52	UNTR	PT United Tractors Tbk
53	VOKS	PT Voksel Electric Tbk



LAMPIRAN II: Data Sampel Penelitian

No	Perusahaan	ERM	TA	ROA	DER	NP
1	ABMM	0,5278	30,3252	0,1796	1,90	1,98
2	AMFG	0,5648	29,6330	0,0430	1,24	0,62
3	AMIN	0,3611	26,4647	0,0123	1,12	1,11
4	APII	0,3426	27,0191	0,0381	0,50	0,54
5	ARKA	0,6111	26,8617	0,0074	3,88	1,05
6	ARNA	0,4074	28,4391	0,2122	0,43	4,67
7	ASGR	0,3333	28,6076	0,0329	0,63	0,73
8	ASII	0,3796	33,5372	0,0697	0,70	1,41
9	BHIT	0,5463	31,8055	0,0378	0,70	0,42
10	BLUE	0,2778	25,2156	0,1346	0,11	1,78
11	BMTR	0,8704	31,1805	0,0704	0,42	0,43
12	BNBR	0,3611	30,3551	0,0065	10,52	0,82
13	CAKK	0,2315	26,8128	0,0277	0,84	0,46
14	CCSI	0,1296	26,9837	0,0740	0,44	1,92
15	CTTH	0,6389	27,2598	-0,0318	2,37	0,30
16	DEPO	0,2593	28,1586	0,0524	0,54	3,07
17	DYAN	0,5278	27,5898	-0,0915	0,99	0,66
18	EMTK	0,2593	31,2730	0,1577	0,13	5,03
19	GPSO	0,2315	24,8701	-0,0603	0,27	1,25
20	HEXA	0,2130	29,1061	0,1808	0,91	1,97
21	HOPE	0,3056	25,9253	-0,0297	0,50	3,40
22	ICON	0,3148	26,6399	0,0006	0,52	0,33
23	IKBI	0,2778	28,1011	-0,0041	0,66	0,28
24	IMPC	0,2407	28,6824	0,0722	0,71	11,16
25	INDX	0,3241	24,9002	-0,0161	0,22	3,04
26	JECC	0,2870	28,1832	-0,0272	1,49	1,04
27	JTPE	0,1667	27,8238	0,0796	0,33	9,97
28	KBLI	0,2963	28,6336	0,0343	0,11	0,45
29	KBLM	0,0370	28,0346	-0,0087	0,23	0,18
30	KIAS	0,0093	27,6310	-0,0056	0,18	0,88
31	KOBX	0,2037	28,1395	0,1162	2,29	1,23
32	KOIN	0,2037	27,6954	-0,0261	9,85	1,57
33	KONI	0,1574	25,5156	0,0647	0,14	5,23
34	KUAS	0,5556	26,2932	0,0235	0,87	0,20
35	LABA	0,4630	24,9417	0,2843	0,11	1,57
36	LION	0,4907	27,2637	-0,0062	0,56	0,37
37	MARK	0,1759	27,7066	0,3636	0,45	6,33
38	MFMI	0,4074	26,5528	0,0740	1,96	5,89
39	MLIA	0,7500	29,4430	0,1057	0,80	1,01
40	MLPL	0,2130	30,3230	0,0018	2,26	0,82
41	NTBK	0,4074	24,8426	0,0041	1,63	5,77

42	SCCO	0,2778	29,1783	0,0302	0,07	1,90
43	SINI	0,2870	25,8880	0,0483	3,37	2,94
44	SKRN	0,4907	28,0019	0,0027	1,60	2,62
45	SOSS	0,4630	26,4859	0,1026	0,74	3,39
46	SPTO	0,1481	28,7763	0,0712	0,53	0,72
47	TFAS	0,5648	26,3402	0,0968	0,40	37,61
48	TIRA	0,1852	26,5838	-0,0097	1,12	1,48
49	TOTO	0,2315	28,8136	0,0493	0,60	0,39
50	UNTR	0,1759	32,3545	0,0942	0,57	1,24
51	VOKS	0,3704	28,6934	-0,0729	2,19	0,79
52	ABMM	0,9074	31,0719	0,1725	2,21	1,06
53	AMFG	0,7315	15,8259	0,0586	1,01	0,37
54	AMIN	0,8333	26,4647	0,0123	1,13	0,94
55	APII	0,6574	27,1214	0,0510	0,46	0,57
56	ARKA	0,7037	26,8981	0,0127	3,75	0,99
57	ARNA	0,8056	28,5784	0,2234	0,41	3,07
58	ASGR	0,7963	28,6160	0,0363	0,58	0,74
59	ASII	0,6204	33,6552	0,0978	0,70	0,96
60	BHIT	0,8333	31,8666	0,0388	0,75	0,11
61	BLUE	0,8056	25,2864	0,1499	0,09	1,56
62	BMTR	0,9722	31,2121	0,0574	0,35	0,15
63	BNBR	0,9167	30,4911	0,0175	10,44	1,08
64	CAKK	0,6574	26,8280	0,0236	0,77	0,88
65	CCSI	0,2130	27,4018	-0,0281	0,82	1,83
66	CTTH	0,7593	27,2917	-0,0466	3,12	0,36
67	DEPO	0,5833	28,2078	0,0581	0,52	2,70
68	DYAN	0,5370	27,7157	0,0282	1,13	0,75
69	EMTK	0,5926	31,4258	0,1224	0,11	1,19
70	GPSO	0,3333	24,8361	0,0015	0,22	1,51
71	HEXA	0,6204	29,6074	0,1114	1,80	1,84
72	HOPE	0,5833	25,9351	0,0008	0,50	0,88
73	ICON	0,5370	26,6401	-0,0139	0,68	0,25
74	IKBI	0,5463	28,2466	0,0044	0,73	0,53
75	IMPC	0,4259	28,8652	0,0910	0,54	7,30
76	INDX	0,3796	24,7922	-0,1650	0,33	1,37
77	JECC	0,3611	28,4194	0,0262	1,94	0,08
78	JTPE	0,5185	28,0780	0,0919	0,53	7,89
79	KBLI	0,5741	28,6578	0,0215	0,12	0,48
80	KBLM	0,3796	28,0422	0,0202	0,20	0,22
81	KIAS	0,3704	27,6948	0,0062	0,25	0,88
82	KOBX	0,5000	28,6974	0,0215	4,00	1,26
83	KOIN	0,5185	27,7243	-0,0667	414,80	4,79
84	KONI	0,3611	25,6801	0,0816	0,20	5,92

85	KUAS	0,5833	26,3200	0,0292	0,81	0,13
86	LABA	0,5093	24,9170	-0,0686	0,13	1,07
87	LION	0,5093	27,1979	0,0034	0,44	0,72
88	MARK	0,5370	27,6364	0,2418	0,19	2,90
89	MFMI	0,5093	26,6188	0,0662	1,98	4,20
90	MLIA	0,7593	29,5490	0,1254	0,52	0,14
91	MLPL	0,4444	30,2023	0,0030	1,80	0,27
92	NTBK	0,5000	25,7541	0,0111	0,67	1,48
93	SCCO	0,5000	29,2658	0,0208	0,08	1,59
94	SINI	0,4537	27,0580	0,0189	1,01	16,99
95	SKRN	0,5000	28,1688	0,0527	1,86	1,31
96	SOSS	0,6111	26,5679	0,0835	0,62	3,31
97	SPTO	0,4352	28,7414	0,0720	0,63	0,70
98	TFAS	0,5648	26,2688	0,0035	0,56	37,23
99	TIRA	0,5000	26,5841	0,0063	1,10	1,34
100	TOTO	0,3981	28,8264	0,0727	0,48	1,16
101	UNTR	0,5185	32,5761	0,1637	0,03	1,21
102	VOKS	0,6204	28,6116	-0,0070	2,71	1,12
103	ABMM	0,9074	31,1561	0,1463	1,84	1,01
104	AMFG	0,7315	15,8305	0,0778	0,77	0,59
105	AMIN	0,8704	26,5011	0,0479	1,10	1,05
106	APII	0,7870	27,0590	0,0249	0,49	0,51
107	ARKA	0,7500	26,8387	0,0223	3,07	0,90
108	ARNA	0,8796	28,5944	0,1699	0,41	2,96
109	ASGR	0,9074	28,6179	0,0526	0,50	0,72
110	ASII	0,7130	33,7306	0,0998	0,78	1,03
111	BHIT	0,9167	31,8853	0,0175	0,70	0,10
112	BLUE	0,9074	25,3676	0,1609	0,15	1,60
113	BMTR	1,0000	31,1940	0,0303	0,28	0,25
114	BNBR	0,9815	29,5913	0,0372	1,67	3,01
115	CAKK	0,7222	26,8675	-0,0732	1,32	0,74
116	CCSI	0,2778	27,3459	0,0076	0,84	1,17
117	CTTH	0,8148	27,3455	-0,0131	2,56	0,08
118	DEPO	0,6944	28,3622	0,0412	0,67	2,08
119	DYAN	0,5833	27,8164	0,0582	1,03	0,59
120	EMTK	0,6944	31,3897	-0,0033	0,12	0,68
121	GPSO	0,4167	24,8596	0,0005	0,22	2,87
122	HEXA	0,7037	29,4837	0,1361	1,29	1,96
123	HOPE	0,6759	25,9271	-0,0395	0,58	0,57
124	ICON	0,6019	26,6086	-0,0161	0,67	0,25
125	IKBI	0,6667	28,1436	0,0634	0,06	0,47
126	IMPC	0,5278	28,9111	0,1225	0,45	0,75
127	INDX	0,4630	24,6781	-0,1230	0,39	0,86

128	JECC	0,4722	28,4022	0,0298	1,73	0,58
129	JTPE	0,6111	28,2131	0,1261	0,65	20,18
130	KBLI	0,6481	28,7216	0,0386	0,15	0,48
131	KBLM	0,4722	28,0994	0,0193	0,25	0,22
132	KIAS	0,4259	27,5989	-0,0342	0,18	0,27
133	KOBX	0,5926	28,8851	-0,0242	6,30	0,68
134	KONI	0,4444	25,8025	0,1233	0,17	2,32
135	KUAS	0,6204	26,3006	0,0360	0,69	0,13
136	LABA	0,5833	24,7943	-0,0672	0,07	0,81
137	LION	0,5093	27,3338	0,0089	0,51	0,50
138	MARK	0,5370	27,5814	0,1640	0,13	3,61
139	MFMI	0,5463	26,5937	0,0794	1,74	2,81
140	MLIA	0,7963	29,5794	0,0802	0,42	0,54
141	MLPL	0,4722	30,3389	0,0070	1,80	0,17
142	NTBK	0,5833	25,6878	0,0295	0,51	0,63
143	SCCO	0,5278	29,3043	0,0446	0,08	0,34
144	SKRN	0,5185	28,7046	0,0742	2,39	0,90
145	SOSS	0,6481	26,8569	0,0749	0,57	1,25
146	SPTO	0,5000	28,7676	0,0720	0,63	0,68
147	TFAS	0,5648	26,2977	0,0051	0,57	2,76
148	TIRA	0,5556	26,5694	0,0035	1,06	1,42
149	TOTO	0,4352	28,8352	0,0948	0,45	0,97
150	UNTR	0,5833	32,6682	0,1437	0,22	1,10
151	VOKS	0,6852	28,5954	0,0001	2,56	1,08

LAMPIRAN III:Hasil Uji StatistikDeskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ERM	151	,0093	1,0000	,519684	,2114176
TA	151	15,8259	33,7306	27,875917	2,4212700
ROA	151	-,1650	,3636	,046771	,0736699
DER	151	,0300	414,8000	3,856272	33,7034912
NP	151	,0800	37,6100	2,295563	4,8762890
Valid N (listwise)	151				

LAMPIRAN IV:HASIL UJI ASUMSI KLASIK

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			
			Unstandardized Residual
N			151
Normal Parameters ^{a,b}	Mean		,0000000
	Std. Deviation		1,00848495
Most Extreme Differences	Absolute		,083
	Positive		,083
	Negative		-,062
Kolmogorov-Smirnov Z			1,023
Asymp. Sig. (2-tailed)			,247

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a			
		Collinearity Statistics	
Model		Tolerance	VIF
1	ERM	,938	1,066
	TA	,937	1,067
	ROA	,884	1,131
	DER	,980	1,021

a. Dependent Variable: NP

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,520 ^a	,270	,195	106,25097

a. Predictors: (Constant), X1_X2_X3_X4, X1_X2, X3_X3, X2_X2, X1_X1, ROA, X1_X3, ERM, TA, X1_X4, X2_X3, X2_X4, X4_X4, X3_X4

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,343 ^a	,118	,094	4,6425831	1,876

a. Predictors: (Constant), DER, TA, ERM, ROA

b. Dependent Variable: NP

LAMPIRAN V: Hasil Uji Hipotesis

Hasil Uji Nilai F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	419,907	4	104,977	4,870	,001 ^a
	Residual	3146,822	146	21,554		
	Total	3566,729	150			

a. Predictors: (Constant), DER, TA, ERM, ROA

b. Dependent Variable: NP

Hasil Uji Regresi

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3,839	4,682		,820	,414
	ERM	6,647	1,851	,288	3,591	,000
	TA	-,192	,162	-,095	-1,188	,237
	ROA	7,050	5,472	,107	1,288	,200
	DER	,008	,011	,052	,665	,507

a. Dependent Variable: NP

Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,343 ^a	,118	,094	4,6425831	1,876

a. Predictors: (Constant), DER, TA, ERM, ROA

b. Dependent Variable: NP

