

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan menggunakan regresi linier berganda, didapatkan hasil bahwa pengungkapan ERM memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan di sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini menjelaskan bahwa semakin banyak pengungkapan ERM yang dilakukan perusahaan akan menyebabkan turunnya nilai perusahaan. Perusahaan tetap memiliki kewajiban untuk melakukan pengungkapan terkait manajemen resiko yang bertujuan agar investor dan *stakeholder* tetap mendapatkan informasi sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan dan mengurangi asimetri informasi. Akan tetapi pengungkapan yang dilakukan perlu dilengkapi dengan upaya yang dilakukan oleh perusahaan sehingga investor dan *stakeholder* tidak meragukan keberlangsungan perusahaan yang berakibat pada turunnya nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini juga menemukan bahwa komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini dapat diartikan bahwa investor tidak mementingkan independensi dari komisaris independen melainkan menitik beratkan pada kemampuan yang dimilikinya. Meskipun suatu perusahaan memiliki persentase komisaris independen yang tinggi, hal tersebut tidak memengaruhi nilai perusahaan

Hasil penelitian yang sama juga menemukan bahwa struktur modal yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki hubungan yang signifikan positif terhadap nilai dari pada perusahaan *properties* dan *real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2018-2020. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tingginya tingkat hutang yang dimiliki perusahaan, maka semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Penggunaan hutang sebagai pendanaan perusahaan akan meningkatkan pengawasan terhadap manajemen dan kinerja

perusahaan sehingga menjadi alasan investor untuk semakin merasa aman karena banyaknya pengawasan yang diberikan.

5.2. Keterbatasan

Selama proses pengerjaan ditemukan adanya beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, diantaranya yaitu:

1. Pengukuran pada variabel independen pengungkapan ERM menggunakan interpretasi dari peneliti, dimana interpretasi dilakukan bersifat subjektif sehingga nilai ERM pada perusahaan sampel dalam penelitian ini dengan penelitian yang lainnya bisa saja berbeda.
2. Penelitian ini masih menggunakan pengungkapan ERM sesuai dengan COSO (2004) sehingga relevansinya pada tahun penelitian perlu diperhatikan.
3. Harga saham yang digunakan adalah harga saham penutupan akhir tahun, sedangkan pada saat itu laporan keuangan belum diterbitkan sehingga respon dari masyarakat belum terceminkan pada harga saham.
4. Harga saham dan kinerja perusahaan pada tahun 2020 tidak dapat menjadi pembanding yang setara dengan periode-periode sebelumnya sebagai akibat terjadinya pandemic covid-19. Oleh karena situasi tersebut menyebabkan terjadi penurunan harga saham dan kinerja perusahaan pada tahun tersebut.
5. Penilaian dan interpretasi pada hasil uji *scatterplot* juga bersifat subjektif. Hal ini menyebabkan penilaian dan interpretasi yang dilakukan oleh pihak lain bisa saja berbeda.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dipaparkan dalam penelitian ini, maka dapat diberikan saran-saran, diantaranya sebagai berikut:

1. Saran Akademis
 - a) Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel penelitian pada perusahaan di sektor lain, tidak hanya pada perusahaan sektor *properties dan real estate* saja.

- b) Pada penelitian selanjutnya, disarankan melakukan pemahaman dengan baik terkait poin-poin pengungkapan ERM yang digunakan, mengingat penilaian yang dilakukan bersifat subjektif sesuai dengan pemahaman dari masing-masing peneliti.
- c) Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan item-item pengungkapan ERM yang terbaru sehingga lebih relevan dengan kondisi saat penelitian ini dilakukan.
- d) Pada penelitian berikutnya dapat menggunakan harga saham ketika laporan keuangan baru saja diterbitkan sehingga dapat mencerminkan respon masyarakat terhadap laporan keuangan perusahaan tersebut.
- e) Penelitian berikutnya disarankan memilih periode yang lebih dapat dibandingkan dimana tidak terjadi kondisi seperti pandemic ataupun krisis.

2. Saran Praktis

- a) Manajemen perusahaan disarankan untuk melakukan pengungkapan informasi ERM secara lengkap dan disertai upaya mitigasi sehingga investor menjadi yakin untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Upaya tersebut juga dilakukan untuk meningkatkan tata kelola perusahaan. Selain itu, manajemen juga dapat memaksimalkan kebijakan struktur modal menggunakan hutang sebagai mekanisme eksternal dari penerapan tata kelola perusahaan sehingga tidak hanya mengandalkan mekanisme internal saja.
- b) Di sisi lain, investor juga disarankan untuk menjadikan pengungkapan ERM suatu perusahaan sebagai sarana untuk memahami perusahaan tersebut termasuk resiko yang dihadapi dan upaya menghadapi resiko yang ada dan nantinya diharapkan berguna untuk menentukan keputusan dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Arastika, Idha Putri, and Khairunnisa. 2020. Pengaruh Leverage, Ukuran Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Telaah Manajemen Marlien* 6(1):86–103.
- Ardianto, Dedy, and Muhammad Rivandi. 2018. Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure Dan Struktur Pengelolaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan* 11(2).
- Arifah, Elli, and I. Gede Ary Wirajaya. 2018. Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Kontrol. *E-Jurnal Akuntansi* 25:1607.
- Banks, Erik. 2004. *Corporate Governance Financial Responsibility, Controls and Ethics*. New York:Palgrave Macmillan.
- Budiarto, Dekeng Setyo, and Atika Anisaulfitria Putuyana. 2018. Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Intellectual Capital: Apakah Bermanfaat Bagi Perusahaan Real Estate? *Akuntansi Dewantara* 2(2):183–93.
- Candra, Ana Dwiyanti, and I. Dewa Nyoman Wiratmaja. 2020. Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management, Pengungkapan Intellectual Capital, Dan Struktur Pengelolaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana* 6:561.
- Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission. (2004). *Enterprise Risk Management-integrated framework the committee of sponsoring organization of the treadway commission*
- Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission. (2017). *Enterprise Risk Management-integrated framework the committee of sponsoring organization of the treadway commission*
- Devi, Sunitha, I. Gusti Nyoman Budiasih, and I. Dewa Nyoman Badera. 2017. Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 14(1):20–45.
- Dewi, Ni Wayan Ayu Mutiara, and Made Reina Candradewi. 2018. Pengaruh Employee Stock Ownership Plan, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7(9):4774.

- Dutrianda, Ifki Putri Dwi Nanda, and Hisar Pangaribuan. 2020. Pengungkapan Informasi Modal Intelektual, Nilai Perusahaan Dan Harga Saham Information Disclosure on Intellectual Capital, Company Value. *Infestasi* 16(2):179–91.
- Emar, Astina Elisabeth S., and Sri Ayem. 2020. Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Moderasi. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)* 19(2):79–90.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasibuan, Veronica, Moch Dzulkirom, and N. G. Wi Endang. 2016. Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya* 39(1):139–147.
- Irma, Amelya Dwi Ade. 2019. Pengaruh Komisaris, Komite Audit, Struktur Kepemilikan, Size, Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Properti, Perumahan Dan Konstruksi 2013-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen* 7(3):697–712.
- Jensen, Michael C., and William H. Meckling. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Financial Economics* 305–60.
- KNKG. 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Vol. 148.
- Larcker, David, and Bryan Tayan. 2016. *Why Corporate Governance Matters*.
- Melawati, Siti Nurlaela, and Endang Masitoh Wahyuningsih. 2016. Pengaruh Good Corporate Governance, CSR, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Economica* 4(2).
- Nopianti, Risma, and Suparno. 2021. Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Chemical Information and Modeling* 53(9):1689–99.
- Onasis, Kristie, and Robin. 2016. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI. *Bina Ekonomi* 20(1):1–22.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau*

Perusahaan. Didapat dari <https://www.ojk.go.id>

Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 tentang Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik*. Didapat dari <https://www.ojk.go.id>

Rivandi, Muhammad. 2018. Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita* 3(2):137.

Sedani, Ni Ketut Ary, and Putu Cita Ayu. 2021. Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management, Pengungkapan Intellectual Capital Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan. *Hita Akuntansi Dan Keuangan* 461-74.

Solomon, Jill, and Aris Solomon. 2004. *Corporate Governance and Accountability*. Vol. 148.

Sudiani, Ni, and Ni Darmayanti. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *None* 5(7):245861.

Suffah, Roviqotus, and Akhmad Riduwan. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Deviden Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 5(2):1–17.

Suryani, Cahya, Lilik Handajani, and Lukman Effendy. 2020. Factors Affecting The Value Of Companies With Profitability As Intervening Variables. *E-Jurnal Akuntansi* 30(7):1857–71.

Thoomaszen, Sinye Polani, and Widi Hidayat. 2020. Keberagaman Gender Dewan Komisaris Dan Direksi Terhadap Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi* 30(8):2040.

Trisnawati, Ni Luh De Erik, A. A. N. Eddy Supriyadinata Gorda, I. Nyomanwijana Asmara, and Ni Ketut Rasmini. 2019. The Influence Of Enterprise Risk Management (ERM) Disclosure To The Value Of Firm On The Stage Of The Company Life Cycle With Managerial Ownership As A Moderating Variable. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)* 8(04):44–52.

Widiyati, Dian. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Cash on Hand Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara Yang Go Public Tahun 2017-2018 Di Bursa Efek Indonesia). *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi* 15(2):279.

Yadnyapawita, I. Made Danny, and Ayu Aryista Dewi. 2020. Pengaruh Dewan

Direksi, Komisaris Non Independen, Dan Kepemilikan Manajerial Pada Kinerja Perusahaan Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Akuntansi* 30(8):1985.