

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Pada persamaan pertama terdapat pengaruh yang signifikan positif antara *enterprise risk management* (ERM) terhadap ROA pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI dengan jumlah sampel 136 perusahaan selama empat tahun yaitu tahun 2013 sampai dengan tahun 2016. Hasil penelitian ini menunjukkan hasil yang sama dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hoyt, Moore, dan Liebenberg (2008), yang kedua dilakukan oleh Gordon, dkk (2009) dengan mengembangkan index ERM mereka sendiri, kemudian yang ketiga yang dilakukan oleh Bertinetti, dkk (2013). Hoyt, dkk (2008) melalui penelitiannya meyakini bahwa ada relasi yang positif antara kinerja perusahaan dan nilai perusahaan dengan penerapan ERM pada perusahaan. Juga seperti penelitian yang dilakukan oleh Li et.al. (2014) ERM berpengaruh positif tidak signifikan pada

perusahaan asuransi yang ada di Cina, terlihat bahwa ERM meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan. Lukianchuk G., (2015) penerapan ERM mengurangi biaya operasional dan meningkatkan kinerja perusahaan. Soliman A., dan Adam M., (2017) mereka menyimpulkan bahwa bank yang memiliki rating ERM yang tinggi lebih bagus kinerjanya dan sebaliknya bank dengan rating ERM yang rendah memiliki kinerja yang tidak bagus.

2. Perusahaan perbankan di Indonesia rata-rata telah menerapkan ERM, hal ini sesuai tuntutan peraturan yang dikeluarkan oleh BI dan badan hukum lainnya seperti OJK serta PSAK No. 60 (Revisi 2010), dan Keputusan Ketua Bapepam-LK Nomor KEP-431/BL/2012 merupakan aturan yang mewajibkan perusahaan untuk menyajikan penjelasan mengenai risiko-risiko yang dapat berpengaruh pada kesinambungan usaha serta upaya-upaya yang telah dilakukan untuk mengelola risiko tersebut.
3. Pada persamaan kedua ada beberapa variabel dimensi ERM yang berpengaruh baik positif maupun negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan (ROA), variabel-variabel tersebut antara lain penetapan tujuan (OS), kegiatan pengawasan (CA), serta informasi dan

komunikasi (IC). Ketiga variabel memang sangat penting sesuai dengan penjelasan COSO (2004) bahwa sebelum melakukan kegiatan lainnya perusahaan harus menetapkan tujuan (*objective setting*) agar supaya mengerti dengan jelas goal yang akan dicapai, Dimensi ini menyebutkan bahwa, di samping lingkungan internal yang efektif, perusahaan harus menetapkan serangkaian tujuan strategis, sejalan dengan misi dan meliputi kegiatan operasi, pelaporan, dan kepatuhan. Kegiatan mengontrol atau kegiatan pengendalian (CA) untuk memastikan apakah kegiatan telah dilakukan sesuai dengan visi dan misi perusahaan. Dimensi informasi dan komunikasi (IC) merupakan dimensi yang memiliki peran penting dalam operasi perusahaan dan merupakan faktor utama saat menilai dan memahami risiko.

4. Variabel OS (*objective setting*) berpengaruh signifikan positif. Variabel ini mampu mewakili tujuh variabel lainnya dari delapan dimensi ERM. Sehingga variabel OS tersebut bisa mewakili dan menjelaskan secara keseluruhan pengaruh ERM terhadap kinerja perusahaan. Semakin jelas penyusunan tujuan perusahaan, semakin rendah risiko yang akan dihadapi oleh perusahaan dan perusahaan mampu fokus pada tujuannya (COSO, 2004). Sedangkan variabel CA (*control activities*) dan IC

(information and communication berpengaruh signifikan dan negative.

5.2 Keterbatasan Penulisan

Penelitian ini telah diusahakan dan dilaksanakan sesuai dengan prosedur ilmiah, namun demikian masih memiliki keterbatasan yaitu:

1. Penelitian hanya dilakukan di sub sektor keuangan pada bagian perbankan.
2. Adanya keterbatasan penelitian dengan menggunakan indikasi yang bersifat persepsi menurut peneliti yaitu tanpa ada penyebutan yang jelas dalam laporan keuangan. Sehingga penilaian ERM pada perusahaan perbankan ini berdasarkan kriteria index ERM COSO yang dianggap peneliti perusahaan perbankan ini telah menyebutkannya.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan yang ditetapkan, maka terdapat beberapa hal yang dapat disarankan dari penelitian ini, di antaranya:

1. Survei penerapan ERM hendaknya terus menerus dilakukan setiap tahun untuk menilai penerapan manajemen risiko perusahaan di perusahaan perbankan yang ada di Indonesia. Perusahaan yang telah mengikuti survei ini diharapkan terus berpartisipasi untuk survei di masa datang sehingga dapat diketahui penerapan manajemen risiko perusahaan secara lebih komprehensif.
2. Sebaiknya calon investor mempertimbangkan penerapan manajemen risiko perusahaan di dalam perusahaan yang akan dilakukannya investasi. Dalam pengambilan keputusan sebaiknya calon investor juga mempertimbangkan faktor-faktor non-keuangan baik yang berasal dari internal maupun eksternal yang berpengaruh secara tidak langsung bagi perusahaan seperti politik, budaya, pertahanan dan keamanan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, jika melakukan penelitian pada ERM sebaiknya melakukan lebih dalam tentang pengaruh masing-masing dimensi COSO ERM terhadap kinerja perusahaan. Agar bisa membuktikan secara empiris pengaruh dari masing-masing variabel tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, L., dan Baroro, N. (2016). *The relationship between Enterprise Risk Management (ERM) and Firm Value mediated through the financial performance*. Review of Integrative Business and Economics Research, Vol. 5, no. 1, 128-138. Semarang State University.
- Alfonsi, John T. (2016). *How enterprise risk management can impact a company's value*. Smart Business. March 3, 2016. Chicago. www.sbnonline.com
- Ansen Y. (2013). Pengaruh Komunikasi Organisasi Terhadap Peningkatan Kinerja Perusahaan: Suatu Tinjauan Literatur. SMART– Study & Management Research Vol X, No.3 Bandung Business School.
- Arthur J. Keown, David F. S. Jr., John D. M., dan William, J. P. (2010). *Manajemen Keuangan*. Prinsip dan Penerapan Jilid 2, 10 Ed., Jakarta: PT. Indeks.
- Ary, Donald. Et al. (2010). *Introduction to Research in Education*. Eight Edition. Canada: Nelson Education
- Bank Indonesia. (2006). Peraturan Bank Indonesia No. 8/9/PBI/2006 perubahan atas peraturan Bank Indonesia Nomor 7/25/PBI/2005 tentang sertifikasi manajemen risiko bagi pengurus dan pejabat Bank Umum. Diakses 2017 dari www.bi.go.id
- Bank Indonesia. (2005). Peraturan Bank Indonesia No. 7/25/PBI/2005 sertifikasi manajemen risiko bagi

pengurus dan pejabat Bank Umum. Diakses 2017 dari www.bi.go.id

Bank Indonesia. (2006). Peraturan Bank Indonesia No. 8/14/PBI/2006 perubahan atas peraturan bank Indonesia Nomor 8/4/PBI/2006 tentang pelaksanaan *good corporate governance* bagi Bank Umum. Diakses 2017 dari http://www.bi.go.id/id/peraturan/perbankan/Pages/pbi_81406.aspx

Bank Indonesia. (2009). Peraturan Bank Indonesia No.11/25/PBI/2009 perubahan atas PBI No.5/8/PBI/2003 tentang penerapan manajemen risiko bagi Bank Umum. Diakses 2017 dari http://www.bi.go.id/id/peraturan/perbankan/Pages/pbi_112509.aspx

Baxter, R., Bedard, J. C., Hoitash, R., dan Yezegel, A. (2012). *Enterprise Risk Management Program Quality: Determinants, Value Relevance, and the Financial Crisis*. *Contemporary Accounting Research*. Vol. 30(4)

Beasley, M., Pagach, D., dan Warr, R. (2008). *The information conveyed in hiring announcements of Senior Executives overseeing enterprise-wide risk management process*. Working Paper, North Carolina State University

Bertinetti, G. S., Cavezzali, E., dan Gardenal, G. (2013). *The effect of the Enterprise Risk Management implementation on the firm value of European companies*. Working Paper. Diakses dari https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2326195

- Brigham, Eugene F., dan Houston. (2010). *Fundamental of Financial Management* : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. 10^{ed}. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E.F., Ehrhardt, Michael C., (2011), *Financial Management Theory and Practice*. Edisi ke 13. Cengage Learning : USA South Western.
- Budiasih, Igan. (2009). *Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Praktik PerataanLaba*. Jurnal Akuntansi Bisnis, Vol. 4 No. 1. Januari.hal: 44-50.
- Chance, don M., dan Robert, B. (2016). *An Introduction to Derivatives and Risk Management*. 10 Edition, Cengage Learning: USA.
- COSO. (2013). Enterprise Risk Management. e-book dari <https://play.google.com/store/books/details?id=sJEMVtNjfsC>
- COSO. (2004). *Enterprise risk management integrated framework*. Diakses 2017 <https://www.coso.org/Documents/COSO-ERM-Executive-Summary.pdf>
- Culp, C. L. (2002). *The Risk Management Process: Business Strategy Tactic*. New York: John Wiley & Son, Inc.
- Franser, J., dan Simkins, B. J. (2008). *Enterprise risk Management*. Canada: John Wiley dan Sons, Inc.
- Gates S., Nicolas J. L., dan Walker P. L. (2013). *Enterprise risk management: A process for enhanced management and improved performance*. Management Accounting Quarterly, 2012, 13 (3), pp.28-38.

- Ghozali, Imam. (2005). Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. (2006). *Principles of Managerial Finance*. 11th ed., Boston: Addison Wesley.
- Gordon, L. A., Loeb, M. P., & Tseng, C. Y. (2009). *Enterprise Risk Management and Firm Performance: A contingency perspective*. Journal of Accounting and Public Policy. Vol. 28 (4): 301-327.
- Hanafi, Mamduh. (2006). *Manajemen Risiko*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hansen, Verawati dan Juniarti. (2014). "*Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi*". Jurnal Bussines Accounting Review Edisi 2014 hal.121-130. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. Jr. (2012). Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2011). *The Value of Enterprise Risk Management*. Journal of Risk and Insurance. 78 (4): 795-822
- Hoyt, R.E., Dudley L. M., dan Liebenberg, A. P. (2008). *The value of enterprise risk management: Evidence from the U.S. Insurance Industry*. The Society of

- Actuaries ERM Monograph Paper. Diakses 2017 dari <http://www.soa.org>.
- Kaplan, R. S. dan Mikes, A. 2012. *Managing Risks: A New Framework*. Harvard Business Review, Vol. 90, No. 6, pp. 48-60.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). Diakses 2017 dari <http://www.knkg-indonesia.org/download>
- Qiuying Li et al. (2014). *Enterprise Risk Management and firm value within China's insurance industry*. Acta Commerci, 14(1). Diakses 2017 dari <http://dx.doi.org/10.4102/ac.v14i1.198>.
- Maharani, Farisa L., Pitra S., dan Maria S. (2015). *Pengaruh pengendalian internal terhadap kinerja karyawan pada divisi pelayanan medis di rumah sakit Jember Klinik*. Jurnal Akuntansi, Volume 13 Nomor 2, 61-68.
- Meulbroek, L. K. (2002). *Integrated Risk Management for the Firm: A Senior Manager's Guide*. Diakses 2017, dari Harvard Business School. www.hbs.edu/research/facpubs/workingpapers/papers2/0102/02-046.pdf
- Moh. Nazir. (1998). *Metode Penelitian*. Ghalia Indonesia. Jakarta.
- Munawir, S. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 2. Yogyakarta: Liberty.
- Nurlela dan Islahudin. 2008. *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan*

Presentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating. Simposium Nasional Akuntansi XI.

- Nocco, Brian W., dan Rene M. S. (2006). *“Enterprise Risk Management: Theory and Practice”*, Ohio State University. SSRN-id921402.
- OJK. (2016). *Peraturan nomor 18/POJK.03/2016 mewajibkan Bank Umum untuk membentuk Komite Manajemen Risiko*. Diakses 2017 dari www.ojk.go.id.
- OJK. (2012). *Salinan keputusan ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Nomor:KEP-431/BL/2012 tentang penyampaian laporan tahunan emiten atau perusahaan publik*. Diakses 2017 dari <http://www.ojk.go.id/Files/regulasi/pasar-modal/bapepam-pm/emiten-pp/pelaporan/X.K.6.pdf>
- OECD. (2014). *OECD Principles of Corporate Governance*. Diakses 2017 dari <https://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/31557724.pdf>
- Pagach, D. dan Warr, R. (2010). *The Effects of Enterprise Risk Management on Firm Performance*. Social sciences Research Network. dari http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1155218
- Pantow, Mawar Sharon R, (2015). *Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Di Indeks LQ 45*. Jurnal EMBA. Volume 3 Nomor 1 hal. 961-971.

- Putu, N. N., Moeljadi, Djumahir, & Djazuli, A. (2014). *Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms*. International Journal of Business and Management Invention, Volume 3 Nomer 2, 35-44.
- Retno dan Priantinah. (2012). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Nominal. Volume I Nomor I.
- Rivai, Veitsal. (2007). *Bank and Financial Institution Management Conventional and Sharia System*. Jakarta: Rajawali.
- Rewansyah, Asnawi. (2011). *Kepemimpinan dalam Pelayanan Publik*. Jakarta: Stia Lan
- Rodoni, A., dan Herni A. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ross, Stephen A., Randolph W. Westerfield, dan Bradford D. J. (2009). *Fundamental of Corporate Finance*. 6 ed. Boston: McGraw Hill.
- Salvatore, Dominick. (2005). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setyowati N.W. (2015). *Pengaruh Lingkungan Eksternal dan Lingkungan Internal terhadap Keunggulan Bersaing pada Industri Kecil dan Menengah di Bandung, Jawa Barat*. Jurnal Bisnis dan Manajemen. Vol. 5, No. 1, 22-23.
- Siahaan, Marihot Pahala. (2009). *Pajak daerah dan Retribusi Daerah*. Jakarta: Rajawali Pers.

- Sjahrial, Dermawan dan Djahotman Purba. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sudiyatno, B., dan Puspitasari, E. (2010). *Tobin's Q and Altman Z-Score as Indicators of Performance Measurement Company*. Kajian Akuntansi, Vol. 2, No. 1, 9-21.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Teori & Praktik)*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sujoko dan Soebiantoro, U. (2007). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan: Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. VOL. 9, NO. 1, Maret 2007, 41-48.
- Tahir, Izah Mohd dan Ahmad Rizal Razali. (2011). *The Relationship between Enterprise Risk Management (ERM) and Firm Value: Evidence from Malaysian Public Listed Companies*. International Journal of Economics and Management Sciences, Vol. 1, no. 2: 32-41.
- Utari, D., Purwanti A., dan Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen 12345 Keuangan Edisi Revisi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Wahyudi, U., dan Pawestri, H. P. (2006). *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan*

Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening.
Simposium Nasional Akuntansi 9

Walsh, C. (2004). *Key Management Ratios: Rasio-rasio Manajemen Penting*. Edisi Ketiga. Jakarta: Erlangga.