

# **SKRIPSI**

**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI DAN PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI, *REAL ESTATE*, DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018 DENGAN PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL KONTROL**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : MARTIN SETIAWAN WILLIAM**

**NPM : 125150198**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2019**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : MARTIN SETIAWAN WILLIAM  
NIM : 125150198  
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ENTERPRISE RISK  
MANAGEMENT TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS  
DAN TRANSPORTASI DAN  
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI,  
REAL ESTATE, DAN KONSTRUKSI  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2016-2018 DENGAN PROFITABILITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL

Jakarta, 15 Juli 2019

Dosen Pembimbing,



(Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : Martin Setiawan William  
NIM : 125150198  
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ENTERPRISE RISK  
MANAGEMENT TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS  
DAN TRANSPORTASI DAN  
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI,  
REAL ESTATE, DAN KONSTRUKSI  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2016-2018 DENGAN PROFITABILITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL

Tanggal: 25 Juli 2019

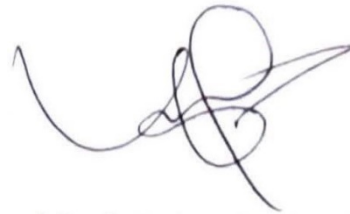
Ketua Panitia :



(Dra. Nurainun Bangun, Ak, M.M.)

Tanggal: 25 Juli 2019

Anggota Panitia :

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

(Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA)

Tanggal: 25 Juli 2019

Anggota Panitia :

A handwritten signature in blue ink, featuring a stylized 'A' followed by a series of loops and a horizontal stroke.

(Agustin Ekadjaja, S.E, M.Si., Ak, CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

## ABSTRAK

### **PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI DAN PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI, REAL ESTATE, DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018 DENGAN PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL KONTROL**

Enterprise Risk Management (ERM) dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan dengan memudahkan manajemen dalam mengendalikan beragam jenis risiko. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Enterprise Risk Management (ERM) dengan variabel kontrol yang terdiri dari ukuran perusahaan, profitabilitas, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian perusahaan infrastruktur utilitas, dan transportasi dan perusahaan sektor property, *real estate*, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Enterprise Risk management (ERM) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. ROA berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, ERM, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial.

*Enterprise Risk Management (ERM) create value added for the company by facilitate management in controlling various risk which caused uncertainties condition. The objectives of this research is to identify the effect of Enterprise Risk Management (ERM) and firm size, ROA, and managerial ownership as control variables on firm value that is proxied by Tobin's Q. Population of this research was Infrastructure, Utility, Transportation, Property, Real Estate, and Construction companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2018. The results showed that Enterprise Risk Management (ERM) no effect on the firm value. Size of the company has significant negative effect on the firm value. ROA has significant positive effect on the firm value. While the managerial ownership has no effect on the firm value.*

*Key word: Firm Value, Enterprise Risk Management, Profitability, Firm Size, and Managerial Ownership*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang diberikan-Nya dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Maksud dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Dalam penulisan skripsi, penulis sadar bahwa tanpa bimbingan, arahan serta pertolongan dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini akan sulit untuk dilakukan. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Bapak Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan serta arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Ibu Dra. M. F. Djeny Indrajati selaku co pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, pikiran dan masukan dalam memberikan bimbingan dan arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberi penulis berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Papa, Mama, Koko, dan Chris selaku anggota keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang kepada penulis.
8. Keluarga besar BEM UNTAR periode 2018/2019 atas dukungan, bantuan, dan

hiburan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.

9. Verawati, dan Aaron selaku teman-teman satu bimbingan yang saling mendukung dari awal hingga akhir.
10. Hingdi, Ronny, Devin, Gea, Kiel, Tiwi, CA, Ei, Ladya, Edric, Nadya, Degun, Juan, Kenny, Lucky, Kristy, Sisi, Handy, Kemo, Sha, Heidy, Oliv yang merupakan sahabat penulis yang telah menyemangati serta menemani penulis dalam penulisan skripsi ini.
11. Jodie, Ronny, Sandy, dan Andrew selaku teman seperjuangan dalam membantu memberikan penulis masukan dalam menyelesaikan skripsi
12. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa skripsi ini tidak sempurna, hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan penulis. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 15 Juli 2019

Penulis,

(Martin Setiawan William)

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> . . . . .	i
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> . . . . .	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> . . . . .	iii
<b>ABSTRAK</b> . . . . .	v
<b>KATA PENGANTAR</b> . . . . .	vi
<b>DAFTAR ISI</b> . . . . .	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> . . . . .	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> . . . . .	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> . . . . .	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> . . . . .	1
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	5
3. Batasan Masalah . . . . .	5
4. Rumusan Masalah . . . . .	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian . . . . .	6
1. Tujuan Penelitian . . . . .	6
2. Manfaat Penelitian . . . . .	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> . . . . .	7
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	7
1. Teori Agensi( <i>Agency Theory</i> ) . . . . .	7
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	8
1. Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ) . . . . .	8
2. Manajemen Risiko Perusahaan ( <i>ERM</i> ) . . . . .	9
3. Profitabilitas ( <i>Profitability</i> ). . . . .	11
4. Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ). . . . .	12
5. Kepemilikan Manajerial ( <i>Managerial Ownership</i> ) . . . . .	13
C. Kaitan antara Variabel- Variabel . . . . .	14
1. Teori. . . . .	14



a.	Keterkaitan <i>ERM</i> terhadap Nilai Perusahaan	14
b.	Keterkaitan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	14
c.	Keterkaitan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	15
d.	Keterkaitan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	15
2.	Penelitian sebelumnya yang relevan	16
D.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	26
A.	Desain Penelitian	26
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	26
1.	Populasi	26
2.	Teknik Pemilihan Sampel	26
3.	Ukuran Sampel	26
C.	Operasionalisasi Variabel	27
1.	Operasionalisasi Variabel	27
a.	Variabel Dependen	27
b.	Variabel Independen	27
1)	Enterprise Risk Management	27
2)	Profitabilitas	28
3)	Ukuran Perusahaan	28
4)	Kepemilikan Manajerial	28
2.	Instrumen	29
D.	Analisis Data	30
1.	Analisis Regresi Linear Berganda	30
2.	Uji Statistik F	30
3.	Uji Statistik T	31
4.	Analisis Koefisien Determinasi	31
E.	Asumsi Analisis Data	31
1.	Uji Statistik Deskriptif	31
2.	Regresi Data Panel	32

a. <i>Pooled Least Square (PLS)</i>	32
b. <i>Fixed Effect (FE)</i>	32
c. <i>Random Effect (RE)</i>	32
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	<b>35</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian	35
B. Deskripsi Objek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
2. Analisis Regresi Berganda	44
e. Uji <i>Likelihood</i> / Uji Chow	44
f. Uji Hausman	45
D. Hasil Analisis Data	47
1. Uji Regresi Linear Berganda	47
2. Uji Statistik F	51
3. Uji Statistik t	52
4. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> )	56
E. Pembahasan	57
1. Uji Statistik F	59
2. <i>ERM</i> terhadap Nilai Perusahaan	60
3. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	60
4. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	61
5. Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	61
6. Uji $R^2$	62
<b>BAB V PENUTUP</b>	<b>63</b>
A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan dan Saran	64
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>66</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>70</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel-Variabel . . . . .	29
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel . . . . .	37
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Sampel . . . . .	38
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif . . . . .	45
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> . . . . .	45
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i> . . . . .	46
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda . . . . .	48
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>F</i> . . . . .	52
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>T</i> . . . . .	53
Tabel 4.9 Hasil Uji $R^2$ . . . . .	57
Tabel 4.10 Kesimpulan Hasil Uji . . . . .	58

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Harga Penutupan Saham Perusahaan Infrastruktur, Utilitas,dan Transportasi Periode 2015 - 2019 . . . . .	2
Gambar 2.1 Delapan Komponen <i>COSO ERM Integrated Framework</i> . . . . .	10
Gambar 2.2 Lima Komponen <i>COSO ERM Integrated Framework</i> . . . . .	11
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . .	25

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan . . . . . 70
Lampiran 2	Daftar Hasil Perhitungan Variabel Independen dan Variabel Dependen . . . . . 73
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . . 82
Lampiran 4	Hasil Uji <i>Chow</i> dan Hausman . . . . . 83
Lampiran 5	Hasil Uji F, uji t, dan uji $R^2$ . . . . . 84
Lampiran 6	Hasil Uji Pengolahan <i>Random Effect Model</i> . . . . . 85