

# Pengaruh Enterprise Risk Management dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi

Oleh:

Najmah Zahiroh

Hadiyah Fitriyah

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

April, 2023

# Pendahuluan

Persaingan dunia bisnis mendorong setiap perusahaan untuk mampu meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham. Untuk mencapai kemakmuran, perusahaan harus memiliki harga saham yang tinggi. Apabila harga saham naik maka tingkat kemakmuran stakeholders meningkat. Begitupun sebaliknya, apabila harga saham turun maka tingkat kemakmuran para stakeholders juga menurun. Tingginya harga saham membuktikan bahwa perusahaan memiliki kekayaan cukup besar yang dapat mencerminkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sebagai tolak ukur investor dalam berinvestasi. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran yang diterima para pemegang saham. Tingginya nilai perusahaan akan berdampak baik pada perusahaan di masa depan. Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya adalah Enterprise Risk Management (ERM), ERM dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan membuka kesempatan bagi manajemen untuk mengendalikan risiko maupun ketidakpastian yang dihadapi para investor. Faktor selanjutnya adalah kepemilikan manajemen, keterlibatan manajemen dalam perusahaan sebagai bentuk usaha dalam memaksimalkan nilai perusahaan sebab manajer ikut berperan dalam pengelolaan sebagai pemilik perusahaan dan merasakan akibat dari keputusan yang diambil.

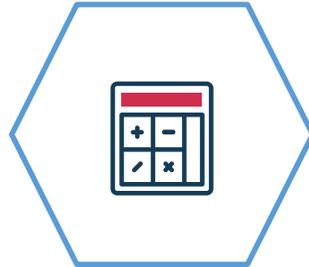
# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Apakah Enterprise Risk Management Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Enterprise Risk Management Berpengaruh Terhadap Profitabilitas?
4. Apakah Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Profitabilitas?
5. Apakah Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?
6. Apakah Profitabilitas Mampu Memediasi Hubungan Antara ERM Terhadap Nilai Perusahaan?
7. Apakah Profitabilitas Mampu Memediasi Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan?

# Metode

## Kuantitatif

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif



## SPSS 26

Pengolahan data menggunakan software SPSS 26



## Data Sekunder

Data diperoleh dari Annual Report perusahaan manufaktur sub sektor food and beverages yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2021

# Hasil

## Analisis Deskripsi

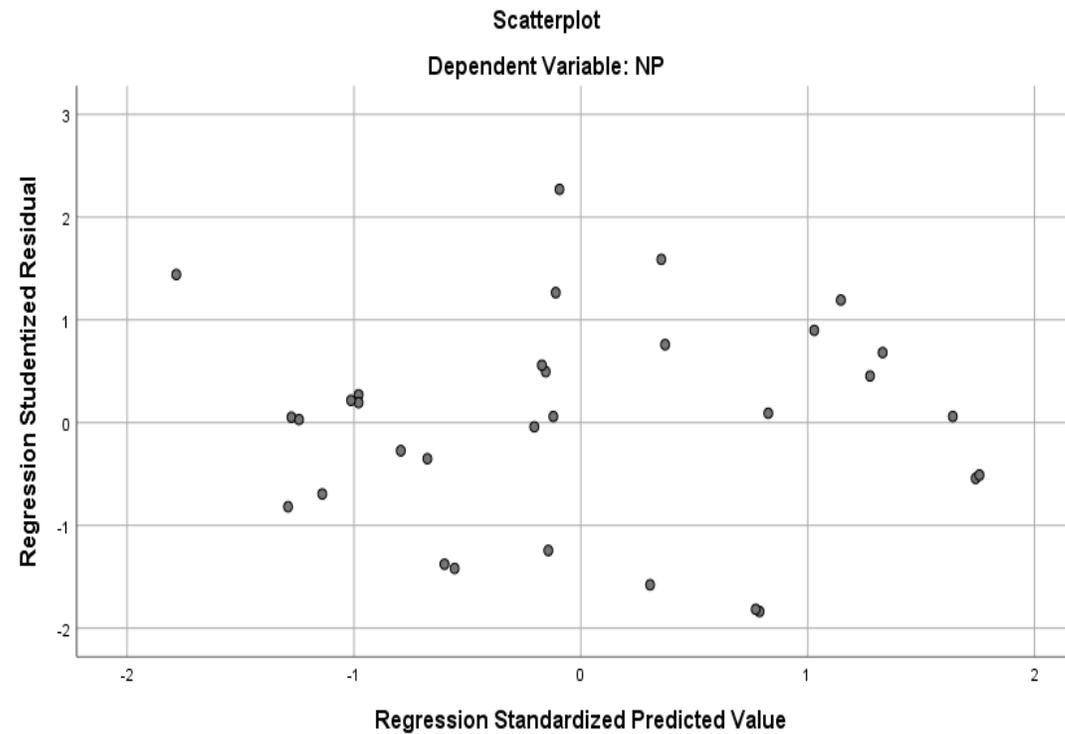
Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ERM	32	,12	,36	,2187	,07934
KM	32	,00	,48	,0944	,14867
Profitabilitas	32	,00	,61	,1247	,14540
NP	32	,15	3,84	1,7706	1,13934
Valid N (listwise)	32				

## Uji Normalitas

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,94067696
Most Extreme Differences	Absolute	,109
	Positive	,086
	Negative	-,109
Test Statistic		,109
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>

# Hasil

## Uji Heteroskedastisitas



# Hasil

## Uji Multikolinieritas

		Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,236	,623		,380	,707		
	ERM	7,479	2,385	,521	3,136	,004	,882	1,133
	KM	,342	1,529	,045	,224	,824	,612	1,634
	Profitabilitas	-1,076	1,587	-,137	-,678	,503	,593	1,686

a. Dependent Variable: NP

# Hasil

## Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,638 <sup>a</sup>	,407	,366	,11579	1,849

# Hasil

## Uji R Square

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,564 <sup>a</sup>	,318	,245	,98979

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,638 <sup>a</sup>	,407	,366	,11579

# Hasil

## Uji Parsial (Uji t)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,236	,623		,380	,707
	ERM	7,479	2,385	,521	3,136	,004
	KM	,342	1,529	,045	,224	,824

# Hasil

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,236	,623		,380	,707
	ERM	7,479	2,385	,521	3,136	,004
	KM	,342	1,529	,045	,224	,824
	Profitabilitas	-1,076	1,587	-,137	-,678	,503

a. Dependent Variable: NP

Syarat uji:

Nilai sig < 0.005 terdapat pengaruh

Nilai sig > 0.005 tidak berpengaruh

# Hasil

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,139	,068		2,041	,050
	ERM	-,306	,273	-,167	-1,121	,272
	KM	,558	,146	,570	3,825	,001

a. Dependent Variable: Profitabilitas

Syarat uji:

Nilai sig < 0.005 terdapat pengaruh

Nilai sig > 0.005 tidak berpengaruh

# Pembahasan

- Berdasarkan pada output regresi bagian “coefficient” dapat diketahui bahwa nilai signifikan variabel X1 terhadap Y:  $0.004 < 0.005$ , Hasil tersebut memberikan kesimpulan bahwa *Enterprise Risk Management* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- Berdasarkan pada output regresi bagian “coefficient” dapat diketahui bahwa nilai signifikan variabel X2 terhadap Y:  $0.824 > 0.005$ , hasil tersebut memberikan kesimpulan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- Berdasarkan pada output regresi bagian “coefficient” dapat diketahui bahwa nilai signifikan variabel Z terhadap Y:  $0.503 > 0.005$ , hasil tersebut memberikan kesimpulan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- Berdasarkan pada tabel output regresi bagian “coefficient” dapat diketahui bahwa nilai signifikan variabel X1 terhadap Z:  $0.272 > 0.005$ , hasil tersebut memberikan kesimpulan bahwa Enterprise Risk Management tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.
- Berdasarkan pada tabel output regresi bagian “coefficient” dapat diketahui bahwa nilai signifikan variabel X2 terhadap Z:  $0.001 < 0.005$ , hasil tersebut memberikan kesimpulan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap profitabilitas.

# Pembahasan

- Berdasarkan analisis jalur (Path Analysis), pengaruh ERM (X1) terhadap nilai perusahaan (Y) melalui profitabilitas (Z): diketahui bahwa pengaruh langsung yang diberikan X1 terhadap Z sebesar -0.167, sedangkan pengaruh tidak langsung ERM melalui nilai perusahaan terhadap profitabilitas adalah perkalian antara nilai beta (X1 terhadap Y) dengan nilai beta (Y terhadap Z) yaitu:  $0.521 \times -0.137 = -0.071$ . Berdasarkan hasil perhitungan nilai pengaruh langsung lebih kecil dibandingkan pengaruh tidak langsung, maka disimpulkan bahwa profitabilitas mampu memediasi *Enterprise Risk Management* terhadap nilai perusahaan.
- Berdasarkan analisis jalur (Path Analysis), pengaruh kepemilikan manajerial (X2) terhadap nilai perusahaan (Y) melalui profitabilitas (Z): diketahui bahwa pengaruh langsung yang diberikan X2 terhadap Y sebesar 0.570, sedangkan pengaruh tidak langsung kepemilikan manajerial melalui nilai perusahaan terhadap profitabilitas adalah perkalian antara nilai beta (X2 terhadap Y) dengan nilai beta (Y terhadap Z) yaitu:  $0.045 \times -0.137 = 0.006$ . Berdasarkan hasil perhitungan nilai pengaruh langsung lebih besar dibandingkan pengaruh tidak langsung, maka disimpulkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan terhadap nilai perusahaan.

# Temuan Penting Penelitian

## Enterprise Risk Management berpengaruh terhadap nilai perusahaan

- Hal ini sejalan dengan penelitian Devi dkk, 2017 dan Handayani, 2017 yang menyatakan bahwa ERM berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- Namun **bertentangan** dengan Budiarto & Putuyana, 2018 dan Deffi, dkk 2020 yang menyatakan bahwa ERM berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

## Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

- Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan Handayani, 2017 dan Tambalean dkk, 2018 yang mengatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- Namun **bertentangan** dengan penelitian Sajida & Purwanto, 2019 dan Kurniawan & Asyik, 2020 yang mengatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## Enterprise Risk Management tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

- Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan Rujiin & Sukirman, 2020 yang mengatakan bahwa ERM berpengaruh negatif terhadap profitabilitas
- Namun **bertentangan** dengan penelitian Nugraheni dkk, 2021 yang mengatakan bahwa ERM berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

# Temuan Penting Penelitian

## Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap profitabilitas

- Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Kurniawan & Asyik, 2020 yang mengatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap profitabilitas.
- Namun **bertentangan** dengan penelitian Rembet dkk, 2018 yang mengatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

## Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

- Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Munawwaroh, 2021 yang mengatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.
- Namun **bertentangan** dengan penelitian Oktaryani dkk, 2017 dan Tanasya & Handayani, 2020 yang mengatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

# Temuan Penting Penelitian

Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Enterprise Risk Management terhadap nilai perusahaan

- Penelitian ini sejalan dengan Fajriah & Ghozali, 2022 yang mengatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh ERM terhadap nilai perusahaan.
- Namun **bertentangan** dengan Solikha & Hariyati, 2018 yang mengatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi ERM terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan

- Penelitian ini sejalan dengan Tanasya & Handayani, 2020 dan Putri & Trisnaningsih, 2021 yang mengatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- Namun **bertentangan** dengan penelitian Nurkhin dkk, 2017 yang mengatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

# Kesimpulan

Berdasarkan penelitian diatas dapat ditarik kesimpulan bahwa:

- Enterprise Risk Management berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- Enterprise Risk Management tidak berpengaruh terhadap profitabilitas
- Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap profitabilitas
- Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Enterprise Risk Management terhadap nilai perusahaan
- Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan

