

BAB V

PENUTUP

1.1. Kesimpulan

Kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis pengaruh *Enterprise Management Risk* terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai variabel Moderasi sector Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasannya pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

Persamaan I yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA):

- a. *Enterprise Risk Management* yang diukur dengan *ROA* tidak berpengaruh terhadap Kinerja perusahaan.
- b. *Intellectual Capital* yang diukur dengan *ROA* berpengaruh negative signifikan terhadap Kinerja Perusahaan.
- c. *Enterprise Risk Management* yang diukur dengan *ROA* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Perusahaan.

Persamaan II yang diukur dengan *TobinsQ*:

- a. *Enterprise Risk Management* yang diukur dengan *TobinsQ* berpengaruh negative signifikan terhadap Kinerja perusahaan.
- b. *Intellectual Capital* yang diukur dengan *TobinsQ* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan.
- c. *Enterprise Risk Management* yang diukur dengan *TobinsQ* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Perusahaan.

1.2. Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat praktis maupun akademis yaitu :

1. Manfaat Praktis

- d. Bagi Perusahaan sumber informasi agar perusahaan lebih memperhatikan terkait dengan variabel-variabel peneliti terutama dengan *intellectual capital*, perusahaan mengembangkan modal intelektual yang dimiliki karena modal intelekual merupakan nilai tambah dan keunggulan kompetitif perusahaan.
- e. Bagi investor, hasil penelitian ini Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan serta pertimbangan dalam memberikan informasi terkait kinerja dan nilai perusahaan untuk pengambilan keputusan investasi

2. Manfaat Teoritis

- a. Bagi penulis, hasil penelitian ini dapat menjadi sarana menambah ilmu pengetahuan yang secara teoritis telah dipelajari di bangku perkuliahan sehingga memperoleh gambaran yang dapat dipercaya tentang kinerja perusahaan.
- b. Bagi akademik, hasil penelitian ini dapat menjadi bahan referensi dalam pengembangan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan pada perusahaan industri dasar dan kimia di Indonesia.

5.3 Keterbatasan penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang memerlukan perbaikan dan pengembangan dalam penelitian – penelitian berikutnya.

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian yang menjadi sampel hanya 55 perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan untuk semua perusahaan.
2. Variabel independen ini memakai 2 variabel yaitu *Enterprise Risk Management* dan *Intellectual Capital* sedangkan masih terdapat kemungkinan variabel lain yang mempengaruhi kinerja perusahaan.

5.4 Saran

Dari kesimpulan yang telah diperoleh dari hasil penelitian ini, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Untuk peneliti dimasa mendatang disarankan untuk memperluas sampel observasi, karena tidak hanya perusahaan pertambangan saja yang terjadi kinerja perusahaan. Sehingga hasil penelitian ini dapat digeneralisasi.
2. Penelitian selanjutnya perlu melakukan penambahan variabel independen lain yang belum digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Alawattegama, K. K. (2018). *The Effect of Enterprise Risk Management (ERM) on Firm Performance : Evidence from the Diversified Industry of Sri Lanka.* 10(1), 75–93.
- Aziz, A. A., Samrotun, Y. C., & Dewi, R. R. (2021). *Pengaruh Good Corporate Governance , Modal Intelektual , Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Makanan.* 5(1), 46–52.
- Bramantyo, D. (2008). *Manajemen Risiko Korporat.* PPM.Manajemen.
- Epi, Y. (2017). *Pengaruh ukuran perusahaan, struktur kepemilikan manajerial dan manajemen laba terhadap kinerja perusahaan property dan real estate yang terdaftar pada bursa efek indonesia.* 1, 1–7.
- Fahmi, I. (2010). *Manajemen Risiko: Teori, Kasus, dan Solusi.* Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan.* Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23.* Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- González, L. O., Santomil, P. D., & Herrera, A. T. (2020). *The effect of Enterprise Risk Management on the risk and the performance of Spanish listed companies.* 1–21.
- Halim, Y. R., & Wijaya, H. (2020). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Manajemen Risiko Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis,* 13(2), 78–87.
- Harahap, S. H. (2020). Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis,* 20(2), 2–13.
- Hue Thi Hoang*, H. T. H. N. And N. H. V. (2020). Intellectual capital and firm performance in Vietnam 2012 – 2016. *International Journal Learning and Intellectual Capital,* 17(1), 1–20.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan.* Raja Grafindo Persada.
- Kedir, H., & Knapkova, A. (2016). The Impact of Total Risk Management on Company ' s Performance. *Procedia - Social and Behavioral Sciences,* 220(March), 271–277.
- Khan, S. N., Ismail, E., Ali, E., Anjum, K., & Noman, M. (2019). *Risk Management and Firm Performance in Pakistan : Interaction effect of intellectual capital Research Article Enterprise Risk Management and Firm Performance in Pakistan : Interaction effect of intellectual capital.* February, 19–24.

- KONTAN.CO.ID. (2019). *Turun 43,53% sepanjang 2019, begini kinerja tujuh emiten sektor industri dasar.*
- Lestari, H. S. (2017). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan Asuransi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 491.
- Mulyadi. (2007). *Sistem Perencanaan & Pengendalian Manajemen (Edisi 3)*. Salemba Empat.
- Munfaida, L., Amin, M. Al, & Magelang, U. M. (2020). *Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi oleh Struktur Dewan Komite*. 481–494.
- Mungawanah. (2018). *Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Kinerja Perusahaan*. 6(2), 1–18.
- Muslih, M. (2019). *Indonesian Management and Accounting Research The Benefit of Enterprise Risk Management*. 17(02).
- Nurul Mufida¹,Muhammad Saifi², A. D. (2020). Pengaruh Modal Intelektual, Set Kesempatan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada BEI Periode 2012-2016. *JURNAL SKETSA BISNIS*, 7(2), 2–10.
- Ovami, R. H. L. (2020). Pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 20(1), 2–6.
- Ulum, I. (2020). *Intellectual Capital : Model Pengukuran, Framework pengungkapan & Kinerja Organisasi* edisi ke-3 Universitas Muhammadiyah Malang. Malang. 65144.
- Ramírez, Y., Dieguez-Soto, J., & Manzaneque, M. (2020). How does intellectual capital efficiency affect firm performance? The moderating role of family management. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 2–28.
- Saeidi, P., Saeidi, S. P., Gutierrez, L., Alrasheedi, M., Saeidi, S. P., & Mardani, A. (2020). The influence of enterprise risk management on firm performance with the moderating effect of intellectual capital dimensions. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 0(0), 1–30.
- Sari, E. F. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Firm Size, Leverage, dan Sales Growth terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 435–444.
- Sofian, S., Dwijayanti, S. P. F., & Wijaya, H. (2020). Intellectual capital and firm performance in the Indonesian non-financial firms. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 24(1), 106–116.

- Solechan, A. (2017). Pengaruh Efisiensi Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia. *Kajian akuntansi*, 1(1), 87–100.
- Sugiyono. (2016). *Metodologi Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode penelitian Kuantitaif, Kualitatif, dan R&D*. CV Alvabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitaif*. Alfabeta.
- Ulum, I. (2013). *Intellectual Capital: Concepts and Empirical Study Publisher*. Graha Ilmu.
- Vance, C. M. (2012). The re-source-based view of the firm. *Journal of Management Inquiry*, 21(1), 124.
[Https://doi.org/10.1177/1056492611436225](https://doi.org/10.1177/1056492611436225)
- Xu, j., & liu, f. (2020). *The impact of intellectual capital on firm performance : a modified and extended vaic model*. 12, 161–176.

LAMPIRAN

Lampiran 1

Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian

NO	Kode Perusahaan	Nama Perushaaan
1	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
2	AKPI	Argha Karya Prima Ind. Tbk
3	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
4	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
5	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
6	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
7	APLI	Asiaplast Industries Tbk
8	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
9	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk
10	BRNA	Berlina Tbk
11	BRPT	Barito Pacific Tbk
12	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
13	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
14	CTBN	Citra Tubindo Tbk
15	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
16	EKAD	Ekadharma International Tbk
17	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
18	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
19	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
20	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
21	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
22	IMPC	PT Impack Pratama Industri Tbk
23	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
24	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk
25	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
26	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk
27	INTP	Indocement Tunggal Prakasara Tbk
28	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
29	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
30	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk
31	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
32	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
33	LION	Lion Metal Works Tbk
34	LMSH	Lionmesh Prima Tbk

35	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
36	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
37	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
38	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
39	SIPD	PT Sreeya Sewu Indonesia Tbk
40	SMBR	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk
41	SMCB	PT Solusi Bangun Indonesia Tbk
42	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
43	SPMA	Suparma Tbk
44	SRSN	Indo Acidatama Tbk
45	SULI	PT SLJ Global Tbk
46	TALF	PT Tunas Alfin Tbk
47	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
48	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
49	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
50	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
51	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk
52	TRST	Trias Sentosa Tbk
53	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk
54	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk
55	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk

Lampiran 2

Statistik Deskriptif dan Hasil Pengujian Normalitas

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Enterprise Management Risk	275	0	1	.87	.334
Intellectual Capital	275	.00	12.50	.1522	.95449
Return on Assets	275	-54.85	15.77	1.9350	7.17198
Tobins Q	275	.00	72.76	1.6299	4.46557
Valid N (listwise)	275				

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Enterprise Management Risk	Intellectual Capital	Return on Assets	Tobins Q
N	275	275	275	275
Normal Parameters ^{a,b}				
Mean	.87	.1522	1.9350	1.6299
Std. Deviation	.334	.95449	7.17198	4.46557
Most Extreme Differences				
Absolute	.521	.446	.156	.358
Positive	.352	.446	.068	.329
Negative	-.521	-.437	-.156	-.358
Kolmogorov-Smirnov Z	8.643	7.395	2.593	5.929
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Enterprise Management Risk	Intellectual Capital	Log ROA	Log Tobins Q
N	275	275	275	275
Normal Parameters ^{a,b}				
Mean	.87	.0402	.5244	.0477
Std. Deviation	.334	.13611	.43650	.30174
Most Extreme Differences				
Absolute	.521	.405	.079	.095
Positive	.352	.405	.047	.095
Negative	-.521	-.383	-.079	-.077
Kolmogorov-Smirnov Z	8.643	6.720	1.318	1.281
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000	.000	.062	.084

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ARESID
N		275
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.3356
	Std. Deviation	.24547
Most Extreme Differences	Absolute	.097
	Positive	.097
	Negative	-.086
Kolmogorov-Smirnov Z		1.309
Asymp. Sig. (2-tailed)		.111

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.

Lampiran 3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik Model Pers I

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital	.	Enter

- a. All requested variables entered.
- b. Dependent Variable: Log ROA

Model Summary^b

Model	Durbin-Watson
1	1.501 ^a

- a. Predictors: (Constant), IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital
- b. Dependent Variable: Log ROA

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Enterprise Management Risk	.845	1.184
	Intellectual Capital	.381	3.534
	IC*EMR	.381	3.539

a. Dependent Variable: Log ROA

Regression

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.
		B	Std. Error			
1	(Constant)	.362	.045		7.977	.000
	Enterprise Management Risk	-.036	.048	-.049	-.750	.454
	Intellectual Capital	-.181	.256	-.101	-.709	.479
	IC*EMR	.404	.283	.203	1.427	.155

a. Dependent Variable: ARSID

Lampiran 4 Hasil Pengujian Hipotesis Model Pers I

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Log ROA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.597 ^a	.356	.325	.43547

a. Predictors: (Constant), IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.816	3	1.272	6.695	.000 ^a
Residual	51.391	271	.190		
Total	52.206	274			

a. Predictors: (Constant), IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital

b. Dependent Variable: Log ROA

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	.594	.081		7.365	.000
Enterprise Management Risk	-.064	.086	-.049	-.748	.455
Intellectual Capital	-.963	.455	-.269	-2.116	.029
IC*EMR	.684	.203	.193	3.369	.001

a. Dependent Variable: Log ROA

Lampiran 5 Hasil Pengujian Asumsi Klasik Model Pers II

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Log Tobins Q

Model Summary^b

Model	Durbin-Watson
1	1.110 ^a

a. Predictors: (Constant), IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital

b. Dependent Variable: Log Tobins Q

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Enterprise Management Risk	.845	1.184
	Intellectual Capital	.381	3.534
	IC*EMR	.381	3.539

a. Dependent Variable: Log Tobins Q

Regression

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	.154	.037	4.175	.000
	Enterprise Management Risk	.182	.139	.136	.137
	Intellectual Capital	-.194	.208	-.131	.352
	IC*EMR	.009	.230	.005	.970

a. Dependent Variable: ARESID2

Lampiran 6 Hasil Pengujian Hipotesis Pers II

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Log Tobins Q

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.473 ^a	.224	.214	.29969

a. Predictors: (Constant), IC*EMR, Enterprise Management Risk, Intellectual Capital

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.607	3	.202	4.467	.000 ^a
Residual	24.340	271	.090		
Total	24.947	274			

a. Predictors: (Constant), IC*EMR, Enterprice Management Risk, Intelectual Capital

b. Dependent Variable: Log Tobins Q

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	.168	.055		3.034	.003
Enterprice Management Risk	-.136	.059	-.151	-2.305	.022
Intelectual Capital	-.580	.313	-.261	-1.852	.065
IC*EMR	.690	.346	.282	1.995	.047

a. Dependent Variable: Log Tobins Q