

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi yang kompetitif menciptakan persaingan ketat antar perusahaan.¹ Hal tersebut menjadikan banyak perusahaan berlomba-lomba agar bertahan dan membuat citra yang baik dimata pasar serta investor untuk mendapatkan nilai perusahaan yang baik juga.² Nilai perusahaan menjadi gambaran perjalanan yang telah dicapai perusahaan mulai dari tahun berdiri sampai dengan saat ini.³ Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dihubungkan dengan harga saham dan laba perusahaan. Organisasi yang tinggi akan mencerminkan pertumbuhan investor tinggi, sehingga menunjukkan perusahaan dapat meningkatkan keberhasilan investor.⁴

Nilai perusahaan yang meningkat identik dengan harga saham tinggi serta menjadi sebuah prestasi dan impian para pemilik saham, karena dengan adanya peningkatan nilai perusahaan akan membuat kesejahteraan pemilik saham meningkat pula.⁵ Salah satu hal yang menunjukkan nilai perusahaan maksimal

¹ Namira Ufrida Rahmi dan Venny Veronika Wijaya, “Pengaruh Enterprise Risk Management , Corporate Social Responsibility , Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-,” *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi* 6, no. 3 (2022): 2712–20.

² Irdawati et al., “Pengaruh Corporate Social Responsibility , Struktur Modal , Enterprise Risk Management Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Universitas Muhammadiyah Tangerang,” *EBISMEN* 1, no. 4 (2022): 172–188.

³ Alifian Aditya Lutfi Haryono, “Pengaruh enterprise risk management, profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI,” *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 4, no. 9 (2022): 3983–94, <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i9.1258>.

⁴ Ratna Sari dan Armanto Witjaksono, “The Effect of Enterprise Risk Management, Firm Size, Profitability, and Leverage on Firm Value,” *EAJ (Economic and Accounting Journal)* 4, no. 1 (2021): 71.

⁵ Ganang Dian Pamungkas, Dheasey Amboningtyas, and Edward Gagah PT, “The Effect Of Leverage And Capital Structure On Company Value With Profitability As Mediation Variables,” *Jurnal Of Management* 5, no. 5 (2019): 1–14.

dapat melalui kinerja perusahaan yang baik yang tercermin dalam laporan keuangannya. Kinerja dan performa suatu perusahaan yang sudah *go public* akan terus diawasi oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Emiten-emiten yang menunjukkan kinerja perusahaan buruk secara terus-menerus akan mendapatkan panggilan pihak BEI untuk dipertanyakan ulang mengenai kelangsungan hidup perusahaan dan pertumbuhan bisnisnya. Kinerja keuangan dari perusahaan yang buruk ini akan menurunkan nilai perusahaan.⁶

Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi dan menentukan apakah nilai perusahaan dianggap baik. Salah satu faktor yang berpengaruh adalah risiko bisnis.⁷ Untuk mempertahankan kelangsungan perusahaan dalam menghadapi kompleks risiko yang banyak, dibutuhkan manajemen risiko dalam mengetahui kemungkinan yang akan terjadi.⁸ Manajemen risiko yang baik tidak akan meningkatkan kepastian bisnis saja, melainkan juga meningkatkan keunggulan kompetitif.⁹ Upaya penerapan ini dilakukan melalui manajemen risiko yang terintegrasi, yaitu penerapan *Enterprise Risk Management* (ERM). ERM ini menjadi strategi yang dapat mengevaluasi dan mengelola segala bentuk risiko yang terdapat dalam perusahaan.¹⁰

Sekitar tahun 1980-an manajemen risiko ditinjau berperan dalam banyak studi teoritis, bahwa ERM merupakan metode untuk meningkatkan nilai pemegang saham dan tepat digunakan dalam

⁶ Cristofel Cristofel dan Kurniawati Kurniawati, “Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Akuntansi Bisnis* 14, no. 1 (2021): 1–12, <https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2468>.

⁷ Fariska Maharani dan Sekar Mayangsari, “Pengaruh Pengungkapan ERM, Kepemilikan Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ekonomi Trisakti* 2, no. 2 (2022): 1747–58, <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14881>.

⁸ Maisarah dan Fenty Fauziah, “Analisis Pengaruh Enterprise Risk Management” 3, no. 2 (2022): 2063–69, <http://www.idx.co.id>.

⁹ Fenty Fauziah et al., “Pengaruh Enterprise Risk Management, Return on Asset, Managerial Ownership dan Firm Size terhadap Firm Value,” *Media Bina Ilmiah* 17, no. 3 (2022): 419–32.

¹⁰ Farhan Ady Pratama, “Pengaruh Enterprise Risk Management , Corporate Social Responsibility , Dan Good Corporate Governance Terhadap Firm Value” *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)* 1, no. 3 (2022): 119-133.

menangani pasar modal yang tidak sempurna.¹¹ Menurut Muhammad Faisal dalam data dari hasil survei CRMS (*Customer Relationship Management System*/sistem manajemen hubungan pelanggan) menunjukkan pada tahun 2019 mayoritas instansi di Indonesia (pemerintah atau swasta) sudah menerapkan *Enterprise Risk Management*.¹² Salah satu tujuan ERM yaitu menciptakan sistem atau mekanisme dalam organisasi, agar dimasa mendatang dapat menghindari kondisi ketidakpastian atau risiko-risiko yang merugikan perusahaan.¹³

Selain ERM, rasio keuangan yang memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan agar menghasilkan *profit* atau laba dan meningkatkan nilai pemegang saham. Karena semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan menunjukkan prospek perusahaan di masa depan dinilai baik pula, artinya nilai perusahaan akan semakin baik dimata investor.¹⁴ Suatu perusahaan yang memiliki laba tinggi dapat membuka peluang bagi investor untuk berinvestasi.¹⁵ Untuk menghitung rasio profitabilitas, penelitian ini mengimplementasikan ROE (*Return On Equity*). ROE merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui efisiensi kinerja perusahaan, potensi laba dan alat prediksi keberlangsungan

¹¹ Thuy Duong Phan et al., “The effect of enterprise risk management on firm value: Evidence from Vietnam industry listed enterprises,” *Accounting* 6, no. 4 (2020): 473–80, <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.4.011>.

¹² Muhammad Faisal Anfasah Mutaz, Erna Hernawati, dan Agus Maulana, “Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan,” *Equity* 24, no. 2 (2021): 245, <https://doi.org/10.34209/equ.v24i2.2686>.

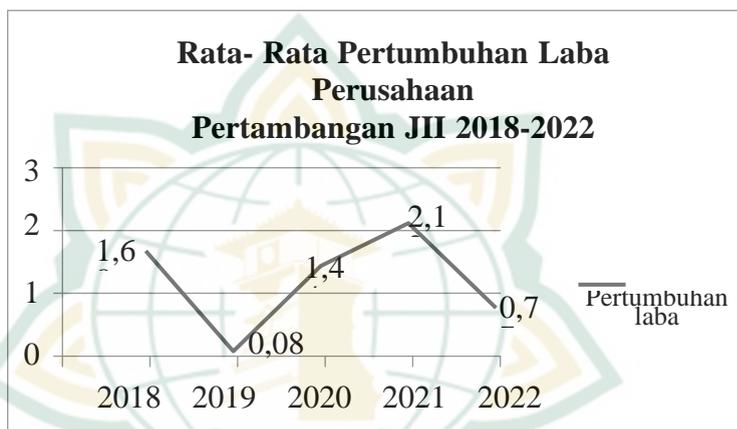
¹³ Alifian Aditya Lutfi Haryono, “Pengaruh enterprise risk management, profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI,” *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 4, no. 9 (2022): 3983–94, <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i9.1258>.

¹⁴ Catur Wulandari dan David Efendi, “Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 11, no. 6 (2022): 1–15, <https://doi.org/10.55182/jnp.v1i2.36>.

¹⁵ Dina Shafarina Dwiastuti dan Vaya Juliana Dillak, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan,” *JURNAL ASET (AKUNTANSI RISET)* 11, no. 1 (2019): 137–46, <https://doi.org/10.47467/reslaj.v4i2.707>.

usaha perusahaan.¹⁶ Berikut adalah gambar data perkembangan pertumbuhan laba ROA dan ROE perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di JII dari tahun 2018-2022:

Gambar 1. 1
Data Rata-Rata Pertumbuhan Laba Perusahaan
Pertambangan Di JII Tahun 2018-2022
(hasil dalam satuan persen)



Sumber: Avelina Marisa Ndasa, JoPBA (2022)

Berdasarkan Gambar 1.1 di atas, dapat dilihat bahwa kenaikan dan penurunan pada pertumbuhan laba perusahaan pertambangan dari tahun 2018-2022. Ketika tahun 2018 pertumbuhan laba berada pada posisi sebesar 1,68%, mengalami penurunan tahun 2019 menjadi 0,08%, tahun 2020 meningkat sebesar 1,44%, tahun 2021 terjadi peningkatan lagi sebesar 2,12%. Kemudian tahun 2022 pertumbuhan laba mengalami penurunan sebesar 0,77%. Berdasarkan dengan data tersebut, dapat disimpulkan bahwa secara umum pertumbuhan laba pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di JII periode 2018-2022 mengalami peningkatan dan penurunan. Tahun 2019 mengalami penurunan disebabkan adanya pandemi covid-19. Kemudian tahun 2020-2021 perusahaan mampu menaikkan kembali laba

¹⁶ Maharani and Mayangsari, " Pengaruh Pengungkapan Erm, Kepemilikan Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ekonomi Trisakti* 2, no. 2 (2022): 1747-1758, <http://dx.doi.org/10.25105/jet.v2i2.14881>.

perusahaan.¹⁷ Setiap perusahaan akan berusaha meningkatkan kinerja perusahaan, karena dengan laba tinggi, perusahaan dapat terus beroperasi dan berkembang.¹⁸

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan berikutnya adalah *leverage*. *Leverage* atau solvabilitas merupakan alat ukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan utang.¹⁹ *Leverage* menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansial dari perusahaan tersebut seandainya dilikuidasi. *Leverage* yang semakin besar menunjukkan risiko investasi semakin besar pula, begitupun sebaliknya. Rasio *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tidak solvabel, dalam arti total utang lebih besar dibandingkan total aset.²⁰ Dalam penelitian ini *leverage* dihitung menggunakan DER (*Debt to Equity Ratio*). Rasio ini menunjukkan perbandingan antara total utang terhadap total ekuitas pemegang saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Fariska dan Sekar menjelaskan ERM (*Enterprise Risk Management*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, hal tersebut dikarenakan nilai perusahaan meningkat seiring dengan peningkatan dari ERM.²¹ Kemudian Alifian dan Henny juga melakukan penelitian serupa dengan hasil menunjukkan bahwa ERM berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan,

¹⁷ Ahmad Syapari, Eja Armas Hardi, dan Ahmad Syahrizal, "Pengaruh Rasio ROA, ROE Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2022," *Jurnal Manajemen dan Ekonomi Kreatif* 1, no. 2 (2023): 226–42.

¹⁸ Avelina Marisa Ndasa, Indah Dewi Nurhayati, dan Khojanah Hasan, "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara," *JoPBA (Journal of Public and Business Accounting)* 2, no. June (2022): 38–44.

¹⁹ Maharani and Mayangsari, " Pengaruh Pengungkapan ERM, Kepemilikan Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ekonomi Trisakti* 2, no. 2 (2022): 1747-1758, <http://dx.doi.org/10.25105/jet.v2i2.14881>.

²⁰ Ayu Octaviany, Syamsul Hidayat, dan Miftahudin, "Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening," *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan* 3, no. 1 (2019): 30–36, <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>.

²¹ Maharani and Mayangsari, " Pengaruh Pengungkapan ERM, Kepemilikan Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ekonomi Trisakti* 2, no. 2 (2022): 1747-1758, <http://dx.doi.org/10.25105/jet.v2i2.14881>.

sedangkan profitabilitas dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut terjadi karena ERM lebih terfokus pada identifikasi risiko/kejadian dan kurang penjelasan terkait penilaian risiko dan mitigasi risiko sehingga ditangkap sebagai *bad news* oleh investor.²² Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pengembangan teori akuntansi, khususnya pengetahuan terhadap nilai perusahaan.²³

Penelitian ini mengacu pada penelitian Iswajuni, Arina Manasikana dan Soegeng Soetedjo, perbedaan dari penelitian terdahulu selain model penelitian, tahun pengamatan, obyek penelitian, sampel penelitian serta menambah dua variabel yaitu profitabilitas dan *leverage*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2022. Peneliti memilih perusahaan pertambangan karena sektor ini memiliki sifat dan karakteristik berbeda dengan sektor industri lain. Sektor pertambangan memiliki nilai saham yang berisiko dibandingkan dengan saham sektor lain seperti sektor manufaktur dan jasa. Hal itu dikarenakan fluktuasi harga saham yang sangat tinggi dan dapat naik turun dengan sangat cepat. Fluktuasi ini tentu mempengaruhi harga jual saham perusahaan. Berdasarkan PSAK Nomor 33, sektor pertambangan memiliki ketidakpastian yang tinggi, memerlukan biaya investasi besar dan menimbulkan kerusakan lingkungan sehingga terikat lebih banyak regulasi. Tingginya resiko pada sektor pertambangan membuat return yang diharapkan investor juga semakin tinggi.²⁴

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas dapat menghasilkan pokok penelitian yang akan dilakukan, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Pengaruh Enterprise Risk Management, Profitabilitas dan**

²² Alifian Aditya Lutfi Haryono, "Pengaruh enterprise risk management, profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI," *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 4, no. 9 (2022): 3983–94, <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i9.1258>.

²³ Riani Fadilah dan Mayar Afriyenti, "Pengaruh Intellectual Capital, Perencanaan Pajak, Dan Pengungkapan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan," *Wahana Riset Akuntansi* 8, no. 1 (2020): 82–94.

²⁴ R. Sri Handayani and Elvira Nanda Aprilia, "Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity Dan Total Asset Turnover Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022," *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 12, no. 1 (2023): 1–14, <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/books/NBK558907/>.

Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022". Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian-penelitian yang telah ada sebelumnya dan diharapkan mampu memberikan informasi lebih untuk penelitian terbaru.

B. Rumusan Masalah

Latar belakang yang telah dipaparkan memberikan gambaran bagi peneliti dari hasil sebelumnya, maka munculah rumusan masalah sebagai berikut ini:

1. Apakah ERM (*Enterprise Risk Management*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Kegiatan penelitian ini merupakan langkah awal dari bahan pembuatan laporan tugas akhir SKRIPSI. Dalam penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh positif dari ERM (*Enterprise Risk Management*) terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh positif dari Profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh positif dari *Leverage* terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ditentukan melalui tujuan penelitian, karena manfaat disini berhubungan erat dengan rumusan dan tujuan penelitian.²⁵ Adapun penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

²⁵ Wahyudin Darmalaksana, "Penelitian Metode Syarah Hadis Pendekatan Kontemporer: Sebuah Panduan Skripsi, Tesis, dan Disertasi," *Diroyah : Jurnal Studi Ilmu Hadis* 5, no. 1 (2020): 58–68, <https://doi.org/10.15575/diroyah.v5i1.9468>.

Manfaat teoritis diuraikan melalui manfaat yang diperoleh dari teori yang diuraikan dalam penelitian.²⁶ Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam menambah pengetahuan pada bidang akuntansi manajemen, gambaran dan bukti-bukti empiris mengenai pengaruh *Enterprise Risk Management* (ERM), Profitabilitas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan serta dapat dijadikan untuk memperkuat penelitian sebelumnya dan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis adalah uraian tentang manfaat yang diperoleh dari penelitian secara praktis.²⁷ Hasil dari penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat praktis sebagai berikut:

1. Manfaat Bagi Perusahaan Pertambangan

Menjadikan *input* atau masukan untuk menelaah lebih lanjut mengenai pengaruh *Enterprise Risk Management* (ERM), Profitabilitas dan *Leverage*, sehingga perusahaan dapat mengevaluasi, memperbaiki dan mengoptimalkan fungsinya dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan.

2. Manfaat Bagi Penelitian Lain

Bagi pengguna laporan keuangan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai pengaruh penerapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Profitabilitas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan.

E. Sistematika Penelitian

Sistematika penulisan yang teratur dan sistematis menghasilkan karya ilmiah yang baik. Dengan demikian memberikan efek kemudahan bagi pembaca dalam menambah wawasan. Sebagai perbandingan terkait dengan permasalahan yang sama agar memahami penulisan skripsi ini dan mendapatkan manfaatnya. Adapun sistematika penulisan karya ilmiah skripsi ini yaitu sebagai berikut:

BAB I : Pendahuluan

²⁶ Abd. Rahman Rahim, *Cara Praktis Penulisan Karya Ilmiah* (Makassar: Zahir Publishing, 2020), 1-124.

²⁷ Abd. Rahman Rahim, *Cara Praktis Penulisan Karya Ilmiah* (Makassar: Zahir Publishing, 2020), 1-124.

Bab ini adalah langkah awal penulisan dengan gambaran tentang latar belakang sehingga muncul permasalahan yang berhubungan dengan skripsi, diikuti permasalahan yang menjadi sebab adanya judul skripsi, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan sehingga diharapkan pembaca dapat mengetahui garis besar masalah yang dikemukakan dalam penulisan dan pembahasan laporan.

BAB II

: Landasan Teori

Bab ini adalah tinjauan pustaka yang di dalamnya membahas tentang landasan teori yang digunakan sebagai dasar untuk mendukung pengolahan data dengan uraian deskripsi teori, *review* penelitian terdahulu dan kerangka berfikir serta hipotesis penelitian.

BAB III

: Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan uraian dari jenis dan pendekatan, *setting research*, populasi penelitian dan sampel penelitian, desain penelitian dan *variable* definisi operasional, uji validasi dan *reliabilitas instrument*, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data.

BAB IV

: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini berisikan uraian dari variabel penelitian yang dilakukan berupa gambaran obyek penelitian dan analisis data yang akan dilakukan oleh peneliti serta pembahasannya.

BAB V

: Penutup

Bab ini berisi inti dari kesimpulan hasil analisis data dan saran-saran.