

**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)*, *CORPORATE GOVERNANCE*, *CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY (CSR)* DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *FINANCE PERFORMANCE***

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**MELINDAH SEVIONA**

**20013010014/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2024**

**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* (ERM), *CORPORATE GOVERNANCE*, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *FINANCE PERFORMANCE***

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Disusun Oleh :**

**MELINDAH SEVIONA**

**20013010014/FEB/EA**

**Kepada**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2024**

**SKRIPSI**

**PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM), CORPORATE GOVERNANCE, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DAN SUSTAINABILITY REPORT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH FINANCE PERFORMANCE**

yang diajukan

**Melindah Seviona**  
20013010014/FEB/EA


Telah dipertahankan dihadapan dan diterima  
oleh Tim Penguji Skripsi  
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur

Pada tanggal 31 Mei 2024


Pembimbing Utama

  
**Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks.**  
NIP. 198002012021212009

Tim Penguji:  
Ketua


  
**Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA**  
NIP. 196812151994032001

Anggota:

  
**Fajar Syaiful Akbar, SE., M.Aks**  
NIP. 380101002911

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si.CRP**  
NIP. 196304201991032001

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Lengkap : Melindah Seviona  
NPM : 20013010014  
NIK : 3578206211010001  
Tempat/Tanggal Lahir : Jombang, 22 November 2001  
Alamat (Sesuai KTP) : Ds. Sembung 001/002 Kec. Perak Kab. Jombang  
Judul Artikel : "The Role Of Finance Performance In Moderating The Effect Of  
Erm, Corporate Governance, CSR, And Sustainability Report On  
Firm Value".

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika dikemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, maka saya bersedia dibataalkannya gelar akademik yang telah saya raih.



## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM), CORPORATE GOVERNANCE, CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY (CSR) DAN SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *FINANCE PERFORMANCE*”**.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit kesulitan dan hambatan yang penulis alami. Namun, berkat bimbingan, dukungan, semangat, dan doa dari berbagai pihak penulis mampu menyelesaikannya. Pada kesempatan ini dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFA selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantinta Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, sekaligus Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak berupa ilmu bimbingan, masukan, saran serta arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Para dosen pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti kegiatan perkuliahan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

6. Bapak Abdullah dan Ibu Ambarwati selaku kedua orang tua penulis, serta segenap keluarga lainnya yang senantiasa memberikan dukungan dan doa baik dalam bentuk moral dan material.
7. Melindah Seviona terima kasih karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai permasalahan diluar kendali dan tak pernah memutuskan untuk menyerah, apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai.
8. Semua teman – teman dan pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam mendampingi dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Serta pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu disini yang senantiasa mendukung penulis, menyemangati penulis, dan senantiasa mendorong penulis agar terus melangkah, penulis persembahkan laporan ini untuk kalian semua.

Selalu ada harga dalam setiap proses. Nikmati saja lelahnya, lebarkan rasa sabarnya, semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan. Mungkin tidak akan selalu berjalan lancar, tapi akan bisa diceritakan *“Always Fight and don't stop, until you are proud”*.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini jauh dari kata sempurna dan masih banyak hal – hal yang perlu dievaluasi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran demi perbaikan di kemudian hari, dan harapan penulis dapat bermanfaat bagi khalayak umum, khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

Surabaya, 01 Januari 2024

Melindah Seviona

## DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG .....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH .....	11
1.3 TUJUAN PENELITIAN .....	12
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	13
1.4.1 Bagi Akademisi.....	13
1.4.2 Bagi Praktisi.....	13
1.4.3 Bagi Investor.....	14
1.4.4 Bagi Peneliti Selanjutnya.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	15
2.1 PENELITIAN TERDAHULU.....	15
2.2 LANDASAN TEORI .....	22
2.2.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	22
2.2.2 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	23
2.2.3 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ).....	23
2.2.4 Teori Stakeholder ( <i>Stakeholder Theory</i> ).....	24
2.2.5 Enterprise Risk Management (ERM) .....	25
2.2.6 Corporate Governance .....	26
2.2.7 Corporate Sosial Responsibility (CSR) .....	27
2.2.8 Sustainability Report .....	29
2.2.9 Nilai Perusahaan.....	30
2.2.10 Finance Performance .....	32
2.3 KERANGKA KONSEPTUAL.....	34
2.3.1 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3.2 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	35



2.3.3	Pengaruh <i>Corporate Sosial Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.3.4	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.3.5	Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Finance Performance</i> sebagai Moderasi .....	39
2.3.6	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Finance Performance</i> sebagai Moderasi.....	40
2.3.7	Pengaruh <i>Corporate Sosial Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Finance Performance</i> sebagai Moderasi .....	41
2.3.8	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Finance Performance</i> sebagai Moderasi.....	42
2.3.9	Kerangka Pemikiran.....	44
2.4	HIPOTESIS .....	45
BAB III METODE PENELITIAN.....		46
3.1	JENIS DAN OBJEK PENELITIAN .....	46
3.1.1	Jenis Penelitian.....	46
3.1.2	Objek Penelitian.....	46
3.2	OPERASIONAL DAN PENGUKURAN VARIABEL.....	47
3.2.1	Variabel Dependen : Nilai Perusahaan (Y) .....	47
3.2.2	Variabel Independen (X).....	48
3.2.3	Variabel Moderasi : <i>Finance Performance</i> (Z) .....	52
3.3	TEKNIK PENENTUAN SAMPEL .....	53
3.3.1	Populasi .....	53
3.3.2	Sampel.....	54
3.4	TEKNIK PENGUMPULAN DATA .....	57
3.4.1	Jenis Sumber Data.....	57
3.4.2	Pengumpulan Data .....	57
3.5	TEKNIK ANALISIS DAN UJI HIPOTESIS .....	58
3.5.1	Analisis Outer Model ( <i>Measurement Model</i> ) .....	59
3.5.2	Analisis Inner Model ( <i>Structural Model</i> ) .....	60
3.5.3	Uji Hipotesis .....	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		63
4.1	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	63
4.2	DESKRIPSI VARIABEL PENELITIAN .....	65
4.2.1	Enterprise Risk Management (ERM).....	65
4.2.2	Corporate Governance (CG).....	68

4.2.3	Corporate Social Responsibility (CSR).....	70
4.2.4	Sustainability Report (SR).....	72
4.2.5	Nilai Perusahaan .....	75
4.2.6	Finance Performance.....	77
4.3	HASIL PENELITIAN.....	79
4.3.1	ANALISIS OUTER MODEL.....	79
4.3.2	ANALISIS INNER MODEL.....	83
4.4	PEMBAHASAN.....	88
4.4.1	Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.4.2	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> (CG) terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.4.3	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan .....	91
4.4.4	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan .....	93
4.4.5	Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh <i>Finance Performance</i> .....	95
4.4.6	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> (CG) terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh <i>Finance Performance</i> .....	96
4.4.7	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh <i>Finance Performance</i> .....	97
4.4.8	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh <i>Finance Performance</i> .....	98
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	100
5.1	KESIMPULAN.....	100
5.2	SARAN .....	103
5.3	KETERBATASAN PENELITIAN .....	104
5.4	IMPLIKASI PENELITIAN.....	105
DAFTAR PUSTAKA	.....	107
LAMPIRAN.....	.....	113

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Nilai Perusahaan Pada Harga Saham 2019-2022 .....	2
Gambar 1. 2 Jumlah Investor di Bursa Efek Indonesia .....	6
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....	44
Gambar 4. 1 Pengujian PLS-Part Coefficient .....	85

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu dengan Sekarang.....	20
Tabel 3. 1 Perhitungan Kriteria Sampel Penelitian.....	55
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan .....	64
Tabel 4. 2 Hasil Rekapitulasi Pengamatan ERM Disclosure Index.....	66
Tabel 4. 3 Hasil Rekapitulasi Pengamatan Kepemilikan Institusional .....	68
Tabel 4. 4 Hasil Rekapitulasi Pengamatan GRI-4 .....	71
Tabel 4. 5 Hasil Rekapitulasi Pengamatan Sustainability Report .....	73
Tabel 4. 6 Hasil Rekapitulasi Pengamatan Tobin's Q.....	75
Tabel 4. 7 Hasil Rekapitulasi Pengamatan ROE .....	77
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Outer Loadings .....	80
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Average Variance Extracted (AVE) .....	80
Tabel 4. 10 Nilai Cross Loading.....	81
Tabel 4. 11 Nilai Composite Reliability .....	82
Tabel 4. 12 Nilai Crombach Alpha.....	83
Tabel 4. 13 Nilai R-Square.....	84
Tabel 4. 14 Nilai Q-Square .....	84
Tabel 4. 15 Nilai Part Coefficient.....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian (Perusahaan Manufaktur yang terdaftar BEI tahun 2018-2022) .	113
Lampiran 2 Indikator Pengukuran Enterprise Risk Management 2018-2022.....	118
Lampiran 3 Rekapitulasi Perhitungan <i>Enterprise Risk Management</i> 2018-2022 .....	120
Lampiran 4 Perhitungan Indikator Kepemilikan Institusional Corporate Governance 2018-2022	122
Lampiran 5 Indikator Pengukuran <i>Corporate Social Responsibility</i> GRI G-4 2018-2022.....	133
Lampiran 6 Rekapitulasi Perhitungan <i>Corporate Social Responsibility</i> GRI G-4 2018-2022.....	141
Lampiran 7 Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) 2018-2022 .....	145
Lampiran 8 Perhitungan Finance Performance (ROE) 2018-2022 .....	156

**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)*, *CORPORATE GOVERNANCE*, *CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY (CSR)* DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *FINANCE PERFORMANCE***

**Melindah Seviona**

**ABSTRAK**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui peran kinerja keuangan dalam memoderasi pengaruh ERM, *Corporate Governance*, CSR, dan *Sustainability Report* terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2022. Jenis penelitian ini adalah penelitian diskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yang menghasilkan 48 perusahaan sektor manufaktur sebagai sampel penelitian berdasarkan kriteria yang telah ditentukan. Teknik analisis yang digunakan adalah *Partial Least Square (PLS)* dengan bantuan program Smart-PLS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ERM dan CG memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, CSR dan SR tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kinerja keuangan tidak mampu memoderasi ERM, CSR dan SR terhadap nilai perusahaan, namun kinerja keuangan mampu memoderasi CG.

***Keyword : ERM, CG, CSR, Firm Value, Finance Performance***

***INFLUENCE ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM), CORPORATE GOVERNANCE, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) AND SUSTAINABILITY REPORT ON VALUE MODERATED BY FINANCE PERFORMANCE***

**Melindah Seviona**

***ABSTRACT***

*This study was conducted with the aim of knowing the role of finance performance in moderating the Effect of ERM, Corporate Governance, CSR, and Sustainability Report on Firm Value. This study uses a population of manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018-2022 period. This type of research is explanatory research with a quantitative approach. The data used is secondary data in the form of annual reports. The sampling method used was purposive sampling, which resulted in 48 manufacturing sector companies as research samples based on predetermined criteria. The analysis technique used is Partial Least Square (PLS) with the help of the Smart-PLS program. The results showed that ERM and CG have a positive and significant influence on firm value. However, CSR and SR do not have a significant influence on firm value. On the other side, finance performance is not able to moderate ERM, CSR and SR on firm value, but finance performance is able to moderate CG.*

***Keyword : ERM, CG, CSR, Firm Value, Finance Performance***