

**KEBERLANJUTAN BISNIS PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
DI PASAR MODAL ASEAN: PERAN MANAJEMEN RESIKO UNTUK
MENINGKATKAN KETAHANAN KEUANGAN**

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Guna Mencapai Gelar Magister**

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI



Diajukan Oleh:

Intan Jauharul Makhnun

NPM: 22062020005

Kepada

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2024

**KEBERLANJUTAN BISNIS PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
DI PASAR MODAL ASEAN: PERAN MANAJEMEN RESIKO UNTUK
MENINGKATKAN KETAHANAN KEUANGAN**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Intan Jauharul Makhnun

NPM: 22062020005

Telah dipertahankan di depan penguji pada Tanggal 19 Juli 2024 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I

Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, M.M., Ak. CA, CMA, CIPSAS
NIP: 196610171993032001

Pembimbing II

Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si
NIP: 196308121990032001

Anggota Dewan Penguji

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

Dr. Hero Priono, S.E., M.Si., Ak., CA., CMA
NIP: 196110111992031001

Surabaya, 22 Juli 2024
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Program Magister Akuntansi
Dekan



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

HALAMAN PERUNTUKKAN

Tesis ini diperuntukkan kepada:

Orang tua tercinta serta
Adik – Adikku tersayang

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur – unsur jiplakan, saya bersedia tesis ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (Magister) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang – undangan yang berlaku (UU No. 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Surabaya, 19 Juli 2024



Penulis

ABSTRAK

Tujuan dalam penelitian ini adalah menganalisis pengaruh sustainability report terhadap ketahanan keuangan pada perusahaan makanan dan minuman di pasar modal negara ASEAN dan menganalisis peran Enterprise Risk Management dalam memoderasi pengaruh hubungan tersebut. Dalam konteks mengukur ketahanan keuangan, digunakan Economic Value Added (EVA). Sustainability report diukur menggunakan indeks SRDI dengan Global Reporting Initiative (GRI) 2021. Sedangkan indeks yang digunakan untuk mengukur Enterprise Risk Management adalah COSO – ERM.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek masing – masing negara ASEAN pada tahun 2022 – 2023. Dengan metode purposive sampling diperoleh perusahaan sebanyak 55. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis menggunakan Metode Regression Analysis (MRA) dengan software SmartPLS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa sustainability report tidak berpengaruh terhadap Economic Value Added, dan Enterprise Risk Management tidak mampu memoderasi pengaruh sustainability report terhadap Economic Value Added. Meskipun ERM dirancang untuk mengurangi risiko dan meningkatkan stabilitas, penelitian ini menunjukkan bahwa ERM mungkin tidak cukup terintegrasi dengan inisiatif keberlanjutan untuk mempengaruhi ketahanan keuangan yang diukur oleh EVA dalam jangka pendek. Inisiatif keberlanjutan yang dilaporkan dalam SR lebih berorientasi pada dampak jangka panjang yang berkaitan dengan lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), seperti pengurangan emisi karbon, pengelolaan limbah, dan pemberdayaan komunitas. Karena perbedaan fokus ini, ERM sering kali tidak secara langsung terlibat dalam pengelolaan atau pengukuran efektivitas inisiatif keberlanjutan, yang menyebabkan kurangnya sinergi antara kedua pendekatan tersebut. Implikasi dari penelitian ini dapat membantu perusahaan agar lebih memperhatikan praktik keberlanjutan dan memperkuat manajemen risiko untuk meningkatkan ketahanan keuangan.

Kata kunci: Sustainability report, Enterprise Risk Management, ketahanan keuangan, Economic Value Added

ABSTRACT

The aim of this research is to analyze the influence of sustainability reports on the financial resilience of food and beverage companies in the capital markets of ASEAN countries and to analyze the role of Enterprise Risk Management in moderating the influence of this relationship. In the context of measuring financial resilience, Economic Value Added (EVA) is used. Sustainability reports are measured using the SRDI index with the Global Reporting Initiative (GRI) 2021. Meanwhile, the index used to measure Enterprise Risk Management is COSO – ERM.

The population of this research is food and beverage industry companies listed on the stock exchanges of each ASEAN country in 2022 - 2023. Using the purposive sampling method, 55 companies were obtained. The type of data used is secondary data. The analysis technique uses the Regression Analysis (MRA) Method with SmartPLS software.

The research results show that sustainability reports have no effect on Economic Value Added, and Enterprise Risk Management is unable to moderate the influence of sustainability reports on Economic Value Added. Although ERM is designed to reduce risk and increase stability, this research suggests that ERM may not be integrated enough with sustainability initiatives to impact financial resilience as measured by EVA in the short term. The sustainability initiatives reported in the SR are more oriented towards long-term impacts related to the environment, social and governance (ESG), such as reducing carbon emissions, waste management and community empowerment. Because of this difference in focus, ERM is often not directly involved in managing or measuring the effectiveness of sustainability initiatives, leading to a lack of synergy between the two approaches. The implications of this research can help companies pay more attention to sustainability practices and strengthen risk management to increase financial resilience.

Keywords: *Sustainability report, Enterprise Risk Management, financial resilience, Economic Added Value*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul: "Keberlanjutan Bisnis Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Pasar Modal ASEAN: Peran Manajemen Resiko Untuk Meningkatkan Ketahanan Keuangan".

Penulis terimakasih kepada Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, MM, Ak, CA, CMA, CIPSAS selaku pembimbing I, dan Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, Msi selaku pembimbing II. Ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dekan beserta staf, dan seluruh dosen program pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Ucapan terimakasih juga penulis ucapkan kepada keluarga dan seluruh teman yang telah membantu dan memberi dukungan.

Tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman penulis. Namun demikian penulis berharap semoga memberikan manfaat dalam membangun keilmuan, masyarakat, bangsa, dan negara.

Surabaya, 19 Juli 2024

penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TESIS	i
HALAMAN PERUNTUKKAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	15
1.3. Tujuan Penelitian	16
1.4. Manfaat Penelitian	16
BAB II.....	19
TELAAH PUSTAKA	19
2.1. Review Penelitian Sebelumnya.....	19
2.2. Landasan Teori.....	24
2.2.1. Teori Stewardship	24
2.2.2. Teori Sinyal	26
2.2.3. Sustainable Development Goals	27
2.2.4. Ketahanan Keuangan.....	30
2.2.5. Sustainability Report	33
2.2.6. Entreprise Risk Management	35
2.3. Kerangka Penelitian.....	38
2.3.1. Pengaruh Sustainability Report Terhadap Ketahanan Keuangan	39
2.3.2. Peran Entreprise Risk Management dalam memoderasi hubungan antara sustainability report dan ketahanan keuangan.....	41
2.4. Hipotesis	44

BAB III.....	45
METODE PENELITIAN.....	45
3.1. Jenis dan Desain Penelitian	45
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.2.1. Variabel Independent.....	45
3.2.2. Variabel Dependen	46
3.2.3. Variabel Pemoderasi.....	47
3.3. Tempat dan Waktu Penelitian	47
3.4. Populasi dan Sampel.....	48
3.5. Teknik Analisis Data	49
3.5.1. Analisis Konten	49
3.5.2. Analisis Statistik.....	50
3.5.3. Model Pengukuran (Outer Model).....	51
3.5.4. Model Struktural (Inner Model).....	52
3.5.5. Analisis Variabel Moderasi.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	55
4.2 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	59
4.3 Hasil Penelitian	60
4.3.1 Hasil Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	60
4.3.1.1 Uji Validitas	60
1. Validitas Convergent.....	60
2. Validitas Discriminat	61
4.3.1.2 Uji Reliabilitas	62
4.3.2 Model Struktural (Inner Model).....	63
4.3.2.1. Pengujian Nilai Standardized Root Mean Square Residual (SRMR) 63	
4.3.2.2. Pengujian Nilai Predictive Relevance (Q^2)	64
4.3.2.3. Koefisien Determinasi R-Square (R^2).....	65
4.3.2.4. Koefisien Effect Size (f-Square)	66
4.3.3. Uji Hipotesis	66
4.4 Pembahasan.....	69

4.4.1 Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Ketahanan Keuangan	69
4.4.2 Peran Moderasi <i>Entreprise Risk Management</i> pada pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap ketahanan keuangan	73
4.5. Implikasi Penelitian	77
4.6. Keterbatasan Penelitian.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	81
3.1. Kesimpulan	81
3.2. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	93
LAMPIRAN 1 – Output PLS.....	93
Lampiran 2 – Hasil SR, ERM, dan EVA.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. populasi dan sampel penelitian.....	48
Tabel 4.1 Objek Penelitian	55
Tabel 4.2 Deskripsi Variabel	59
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Nilai Factor Loadings	61
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan Nilai Cross Loading.....	62
Tabel 4.5 Hasil pengujian realibilitas.....	62
Tabel 4.6 Nilai standardized root mean square residual	64
Tabel 4.7. Nilai Predictive Relevance (Q^2)	64
Tabel 4.8 Nilai R Square	65
Tabel 4.9 Efect Size (F-Square).....	66
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik EVA Indonesia, Malaysia, Singapore, Philipine, Thailand.....	3
Gambar 2.1. COSO ERM.....	37
Gambar 2.2. kerangka penelitian	43
Gambar 4.1 Grafik sustainability	57
Gambar 4.2. Grafik Enterprise Risk Management	58
Gambar 4.3 Grafik Economic Value Added	58
Gambar 4.4. Diagram Path Coefficient & t-Value Inner Model.....	67