

Pengaruh *Enterprise Risk Management*, *Cash Holding*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan

Oleh:

Putri Juni Alita Dwi Bastari

Eny Maryanti

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2025

Pendahuluan

Terdapat fenomena pada kinerja keuangan dan nilai perusahaan yaitu antara lain,

1) Kinerja Keuangan

- PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (2022) mengalami penurunan laba bersih sebesar 17%
- PT. Victoria Care Indonesia Tbk (2023) mengalami peningkatan disbanding tahun-tahun sebelumnya yakni peningkatan pendapatan sebesar 30,2% dan laba bersih sebesar 83%

2) Nilai Perusahaan

- PT. Gudang Garam (28 Agustus 2020) mengalami penurunan harga saham sebesar 5,44%

Pendahuluan

Penelitian Terdahulu

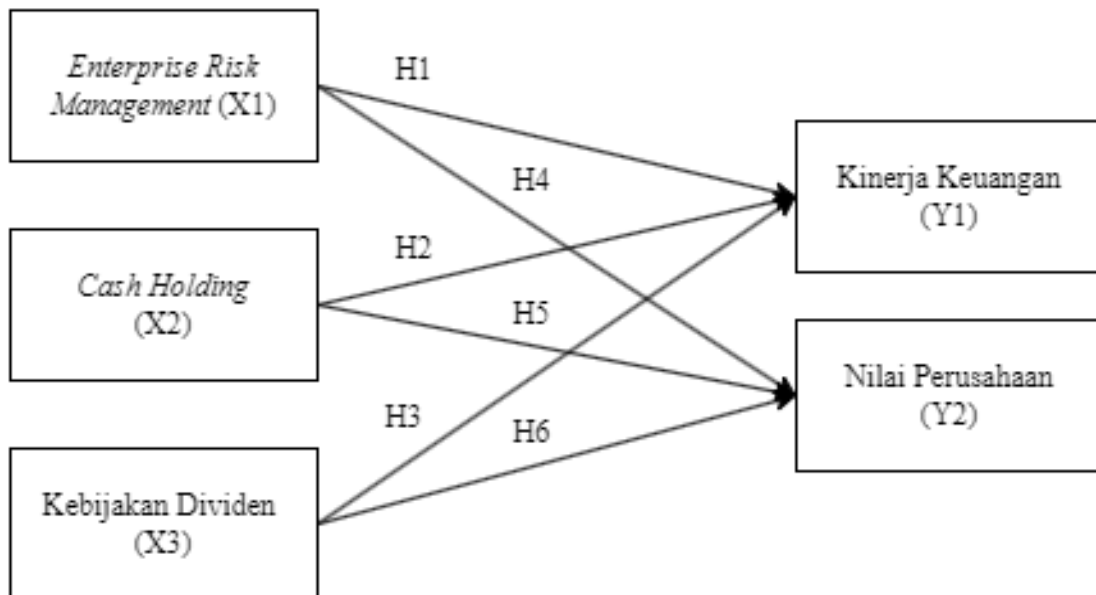
Variabel	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
<i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap Kinerja Keuangan	<ul style="list-style-type: none">E. Savitri, 2022	<ul style="list-style-type: none">E. A. Zefanya, I. Lokita, S. Kristamuljana, N. C. Marsetio, and Y. E. Adelina, 2023
<i>Cash Holding</i> Terhadap Kinerja Keuangan	<ul style="list-style-type: none">I. Yilmaz and A. Samour, 2024A. POST, 2022	<ul style="list-style-type: none">M. S. Dewi and E. Mulyani, 2020
Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan	<ul style="list-style-type: none">N. Susanti, Y. Yasri, and D. Patrisia, 2023L. A. Yuliana and E. Sulistyowati, 2023	<ul style="list-style-type: none">V. T. A. br Bukit, D. O. Manik, C. H. G. Napitupulu, and E. Tambunan, 2022
<i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">N. M. M. Marthadevi and N. P. S. H. Mimba, 2023R. N. Putri and M. Makaryanawati, 2022	<ul style="list-style-type: none">B. C. Pratama, I. Putri, and M. N. Innayah, 2020
<i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">L. M. Ifada, M. Indriastuti, and R. Hanafi, 2020A. Firmansyah, T. A. Setiawan, and F. Fathurahman, 2020	<ul style="list-style-type: none">L. Suzan and M. U. Supriyadiputri, 2023
Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">E. Endri and M. Fathony, 2020W. B. Utami, 2021	<ul style="list-style-type: none">A. M. Taftazani and E. Suryani, 2020

Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang inkonsisten, sehingga peneliti tertarik melakukan penelitian ini. Penelitian ini mengembangkan penelitian D. Anandita and D. Septiani, 2023 dengan menambahkan *Enterprise Risk Management* sebagai variabel independen dan Kinerja Keuangan variabel dependen.

Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh *enterprise risk management*, *cash holding*, dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

- H1:** *Enterprise risk management* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan
- H2:** *Cash holding* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan
- H3:** Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan
- H4:** *Enterprise risk management* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H5:** *Cash holding* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H6:** Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Metode Penelitian

Jenis & Sumber Data

Menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Menggunakan data sekunder, berupa laporan keuangan serta laporan tahunan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi BEI maupun *website* resmi perusahaan.

Populasi & Sampel

Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023 dengan total populasi sebanyak 97 perusahaan.

Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 41 perusahaan yang sesuai kriteria dikali 3 tahun pengamatan yang menghasilkan sampel sebanyak 123.

Kriteria dalam Purposive Sampling

1. Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar dalam BEI selama periode 2021 – 2023
2. Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang mempublikasikan laporan tahunan secara berturut-turut dalam BEI pada periode 2021 – 2023
3. Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang menyajikan laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah
4. Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang rutin membagikan dividen pada periode 2021 – 2023

Metode Penelitian

Variabel	Indikator
Kinerja Keuangan (Y1)	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
Nilai Perusahaan (Y2)	$\text{Tobins'Q} = \frac{\text{Nilai Pasar Ekuitas} + \text{Total Utang}}{\text{Total Aset}}$
Enterprise Risk Management (X1)	$\text{ERMDI} = \frac{\text{Total Skor ERM yang Diungkapkan}}{\text{Total Item ERM yang Harus Diungkapkan}}$
Cash Holding (X2)	$\text{CASH} = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
Kebijakan Dividen (X3)	$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen Per Saham}}{\text{Laba Per Saham}} \times 100\%$

Teknik Analisis Data

Teknik Analisis menggunakan software SPSS yang meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi, uji t, dan uji regresi linear berganda.

Uji Hipotesis

Jika nilai signifikan < 0,05 maka hipotesis diterima
Jika nilai signifikan > 0,05 maka hipotesis ditolak

Hasil

- Hasil Uji T Kinerja Keuangan (Y1)

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	17.797	12.229		1.455	.148
	<i>Enterprise Risk Management</i>	3.651	16.493	.179	2.040	.044
	<i>Cash Holding</i>	8.134	4.651	.343	3.899	.000
	Kebijakan Dividen	.016	.462	-.003	3.034	.003

- Hasil Uji T Nilai Perusahaan (Y2)

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14.080	3.125		11.306	.004
	<i>Enterprise Risk Management</i>	8.098	4.214	.177	1.922	.006
	<i>Cash Holding</i>	1.360	1.189	.106	2.145	.005
	Kebijakan Dividen	.042	.118	.032	2.354	.007

Pembahasan

1. *Enterprise risk management* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan

Pengaplikasian *ERM* secara efektif dapat meminimalisir risiko yang muncul dari aktivitas bisnis termasuk ketidakpastian kondisi ekonomi sehingga stabilitas keuangan terjaga serta mendorong adanya peningkatan kinerja keuangan. Hal tersebut dikarenakan *ERM* memfasilitasi perusahaan dalam pengelolaan risiko yang lebih baik sehingga secara efektif dapat mengurangi kerugian finansial akibat risiko

2. *Cash holding* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan

Tingkat cash holding yang optimal dapat membantu perusahaan dalam mempertahankan efisiensi operasional maupun pemanfaatan peluang guna meraih keuntungan yang maksimal sehingga memperkuat pertumbuhan kinerja keuangan.

3. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan

Kebijakan dividen yang strategis dapat memperkuat hubungan perusahaan dengan investor maupun kreditur sehingga memfasilitasi peningkatan akses modal dan stabilitas finansial yang mendukung perkembangan kinerja keuangan secara berkelanjutan. Selain itu, reputasi perusahaan juga terjaga yang dapat membentuk kepercayaan dari berbagai pihak sehingga mendorong peningkatan kinerja keuangan.

Pembahasan

4. *Enterprise risk management* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Implementasi *ERM* memberi keyakinan serta meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan bahwa perusahaan mempunyai kerangka kerja terstruktur dalam identifikasi serta mengelola risiko sehingga memperkuat posisi perusahaan di pasar yang akhirnya berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

5. *Cash holding* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Perusahaan dengan tingkat *cash holding* yang memadai dapat memberikan fleksibilitas finansial sehingga mampu menghadapi ketidakpastian bisnis tanpa memerlukan sumber pendanaan eksternal yang pada akhirnya meningkatkan daya tarik perusahaan di pasar dan turut mendorong adanya peningkatan nilai perusahaan.

6. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Kebijakan dividen yang konsisten mencerminkan adanya disiplin keuangan serta mempunyai fokus kepada pemegang saham yang dapat membangun kepercayaan investor untuk terus menanamkan modalnya sehingga berpotensi memperkuat nilai perusahaan melalui peningkatan permintaan saham.

Kesimpulan

Penelitian dengan judul “Pengaruh *Enterprise Risk Management*, *Cash Holding*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan” yang berfokus pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023 memperoleh hasil sebagai berikut,

1. *Enterprise risk management* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan
2. *Cash holding* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan
3. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan
4. *Enterprise risk management* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
5. *Cash holding* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
6. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi penelitian selanjutnya, bagi perusahaan dapat memperhatikan terkait faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan bahkan nilai perusahaan, serta bagi investor dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan keputusan investasi di masa mendatang.

Referensi

- E. Savitri, “Corporate Social Responsibility, Economic Value Added, Enterprise Risk Management, and Financial Performance: Intellectual Capital Moderation,” *J. Appl. Manag.*, vol. 20, no. 4, pp. 878–888, 2022, doi: 10.21776/ub.jam.2022.020.04.10.
- E. A. Zefanya, I. Lokita, S. Kristamuljana, N. C. Marsetio, and Y. E. Adelina, “Pengaruh Kualitas Manajemen Risiko terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum,” *Stud. Akunt. dan Keuang. Indones.*, vol. 6, no. 2, pp. 200–221, 2023, doi: 10.21632/saki.6.2.200-221.
- I. Yilmaz and A. Samour, “The Effect of Cash Holdings on Financial Performance: Evidence from Middle Eastern and North African Countries,” *J. Risk Financ. Manag.*, vol. 17, no. 53, pp. 1–12, 2024, doi: 10.3390/jrfm17020053.
- A. POST, “The Effect of Cash Holdings on Financial Performance in German and Dutch Multinationals,” *Cent. Eur. Rev. Econ. Manag.*, vol. 6, no. 2, pp. 117–140, 2022, doi: 10.29015/cerem.950.
- M. S. Dewi and E. Mulyani, “Pengaruh Kepemilikan Asing, Leverage, Cash Holdings dan Debt Maturity Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan,” *J. Eksplor. Akunt.*, vol. 2, no. 3, pp. 2893–2911, 2020.
- L. A. Yuliana and E. Sulistyowati, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan,” *J. Ilm. Akunt. dan Keuang.*, vol. 2, no. 2, pp. 110–125, 2023, doi: 10.24034/jiaku.v2i2.5756.
- N. Susanti, Y. Yasri, and D. Patrisia, “Firm Size and Dividend Policy on The Financial Performance,” vol. 11, no. 2, pp. 104–113, 2023.
- V. T. A. br Bukit, D. O. Manik, C. H. G. Napitupulu, and E. Tambunan, “The Influence of ROE, Intellectual Capital, Leverage, ROA, Liquidity, Dividend Policy on Financial Performance in the Food and Beverage Sub Sector Manufacturing Companies on IDX For The 2018 – 2020 Period,” *Devot. J. Res. Community Serv.*, vol. 3, no. 5, pp. 452–461, 2022, doi: 10.36418/dev.v3i5.140.
- R. N. Putri and M. Makaryanawati, “Enterprise Risk Management, Board Financial Qualification, and Firm Value,” *Account. Anal. J.*, vol. 11, no. 3, pp. 149–157, 2022, doi: 10.15294/aaj.v11i3.61469.

Referensi

- N. M. M. Marthadevi and N. P. S. H. Mimba, “Corporate Social Responsibility, Enterprise Risk Management, Nilai Perusahaan, dan Kinerja Keuangan sebagai Pemoderasi,” *E-Jurnal Akunt.*, vol. 33, no. 11, pp. 3028–3042, 2023, doi: 10.24843/eja.2023.v33.i11.p15.
- B. C. Pratama, I. Putri, and M. N. Innayah, “The Effect Of Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure, Independent Board Of Commissioners, Board Of Director And Audit Committee Towards Firm Value,” *J. Manaj. dan Keuang.*, vol. 9, no. 1, pp. 60–72, 2020, doi: 10.33059/jmk.v9i1.2196.
- L. M. Ifada, M. Indriastuti, and R. Hanafi, “the Role of Cash Holding in Increasing Firm Value,” *J. Ris. Akunt. Kontemporer*, vol. 12, no. 2, pp. 81–86, 2020, doi: 10.23969/jrak.v12i2.3193.
- A. Firmansyah, T. A. Setiawan, and F. Fathurahman, “Nilai Perusahaan: Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding,” *J. Akunt. dan Bisnis*, vol. 20, no. 1, pp. 237–254, 2020.
- L. Suzan and M. U. Supriyadiputri, “Pengaruh Intellectual Capital, Growth Opportunity, dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Akad. Akunt.*, vol. 6, no. 3, pp. 370–384, 2023, doi: 10.22219/jaa.v6i3.27406.
- E. Endri and M. Fathony, “Determinants of Firm’s Value: Evidence from Financial Industry,” *Manag. Sci. Lett.*, vol. 10, no. 1, pp. 111–120, 2020, doi: 10.5267/j.msl.2019.8.011.
- W. B. Utami, “Influence of Investment Decisions (PER), Policy of Dividend (DPR) and Interest Rate against Firm Value (PBV) at a Registered Manufacturing Company on Indonesia Stock Exchange in 2015-2018,” *Ann. Rom. Soc. Cell Biol.*, vol. 25, no. 1, pp. 1972–1984, 2021, [Online]. Available: <http://www.annalsofrscb.ro/index.php/journal/article/view/315/265>
- A. M. Taftazani and E. Suryani, “Nilai Perusahaan: Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas,” *EKOMABIS J. Ekon. Manaj. Bisnis*, vol. 01, no. 01, pp. 119–132, 2020, doi: 10.37366/ekomabis.v1i01.9.
- D. Anandita and D. Septiani, “The Effect of Capital Structure, Dividend Policy, and Cash Holding on Firm Value,” *Bus. Manag. Anal. J.*, vol. 06, no. 01, pp. 78–89, 2023, doi: 10.47191/jefms/v6-i9-06.

