



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Putri Juni Alita Dwi Bastari 212010300018 BAB 1,2,3,4

Author(s) Coordinator

perpustakaan umsidapet

Organizational unit

Perpustakaan

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.








25
The phrase length for the SC 2

6377
Length in words

49368
Length in characters

Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		5
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		54

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119	27 0.42 %
2	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119	23 0.36 %
3	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2142/2148/	23 0.36 %
4	https://123dok.com/article/uji-statistik-t-uji-parsial-uji-hipotesis.zgw4j1xZ	20 0.31 %
5	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119	18 0.28 %

6	https://journal.ibs.ac.id/index.php/JEMP/article/download/37/44	18 0.28 %
7	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119	18 0.28 %
8	https://repository.unika.ac.id/26708/5/18.D3.0006-Bagus%20Kristanto%20Putra-BAB%20IV_a.pdf	16 0.25 %
9	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/JABI/article/download/34642/pdf	15 0.24 %
10	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	14 0.22 %

from RefBooks database (0.49 %)

NUMBER OF IDENTICAL WORDS
(FRAGMENTS)

Source: Paperity

1	Pengaruh Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding, Dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021) Titiek Suwanti, Selli Agustianingrum, Masdjojo Gregorius N.;	13 (2) 0.20 %
2	Pengaruh Enterprise Risk Management, Intellectual Capital Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Werastuti Desak Nyoman Sri, Ananda Agungdwi;	6 (1) 0.09 %
3	Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018) Denli Herianto, Deannes Isyuardhana;	6 (1) 0.09 %
4	Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Paul Enrico, Harryanto Harryanto, Said Darwis;	6 (1) 0.09 %

from the home database (0.00 %)

NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

from the Database Exchange Program (0.00 %)

NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

from the Internet (16.01 %)

NUMBER OF IDENTICAL WORDS
(FRAGMENTS)

1	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119	187 (17) 2.93 %
2	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	143 (22) 2.24 %
3	https://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/17531/bab%202.pdf?sequence=6	84 (12) 1.32 %
4	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/JISM/article/download/35557/16591/80383	42 (5) 0.66 %
5	https://jurnal.mahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2142/2148/	41 (4) 0.64 %
6	https://journal.ibs.ac.id/index.php/JEMP/article/download/37/44	39 (3) 0.61 %
7	https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/download/1570/1298	37 (5) 0.58 %

8	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/15651/1/PENGARUH%20UKURAN%20PERUSAHAAN%20DAN%20NET%20WORKING%20CAPITAL.pdf	29 (3) 0.45 %
9	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/JABI/article/download/34642/pdf	25 (3) 0.39 %
10	https://repository.unika.ac.id/26708/5/18_D3_0006-Bagus%20Kristanto%20Putra-BAB%20IV_a.pdf	25 (2) 0.39 %
11	https://journal.unhas.ac.id/index.php/akrual/article/download/20986/8506/109788	23 (3) 0.36 %
12	http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/17531/CD%20NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	21 (3) 0.33 %
13	https://123dok.com/article/uji-statistik-t-uji-parsial-uji-hipotesis.zgw4j1x7	20 (1) 0.31 %
14	https://ojs.unud.ac.id/index.php/manajemen/article/download/40269/25912	18 (3) 0.28 %
15	https://media.neliti.com/media/publications/515074-none-83513d56.pdf	17 (3) 0.27 %
16	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/274/279/	17 (2) 0.27 %
17	https://jurnal.untirta.ac.id/index.php/JRA/article/download/20962/10876	15 (2) 0.24 %
18	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/download/36519/28077	15 (2) 0.24 %
19	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/11083/1/Pengaruh%20Dividend%20per%20Share%20dan%20Earning%20per%20Share%20Terhadap%20Harga%20Saham%20Pada%20Perusahaan%20Manufaktur%20Yang%20Listing%20di%20Bursa%20Efek%20Indonesia.pdf	14 (1) 0.22 %
20	https://journal.unpak.ac.id/index.php/jiafe/article/download/6434/pdf	14 (2) 0.22 %
21	http://repository.unpas.ac.id/66584/4/194020173_TaskiaNabillahAulia_Bab1.pdf	14 (2) 0.22 %
22	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2906/2917/	13 (2) 0.20 %
23	https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/BUDGETING/article/download/806/817/	13 (2) 0.20 %
24	http://etd.uinsyahada.ac.id/1409/1/12%20230%200180.pdf	12 (1) 0.19 %
25	https://journal.alshobar.or.id/index.php/bridging/article/download/136/93/481	12 (2) 0.19 %
26	http://eprints.undip.ac.id/76600/1/08_MUSTIKORINI.pdf	12 (2) 0.19 %
27	https://jurnal.syntax-idea.co.id/index.php/syntax-idea/article/download/4348/2347/	11 (1) 0.17 %
28	https://ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fokusemba/article/download/1222/622	10 (2) 0.16 %
29	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/3103/3118/	10 (2) 0.16 %
30	http://etd.uinsyahada.ac.id/823/1/14%20402%2000185.pdf	10 (1) 0.16 %
31	http://repo.iain-tulungagung.ac.id/6077/8/BAB%20IV.pdf	9 (1) 0.14 %
32	https://ojs.itb-ad.ac.id/index.php/LQ/article/download/2471/578/	9 (1) 0.14 %
33	https://repository.unissula.ac.id/33979/1/Akuntansi_31401900097_fullpdf.pdf	8 (1) 0.13 %
34	http://repository.umsu.ac.id/bitstream/handle/123456789/19409/FIX%20SKRIPSI%20SYAFIRA%20YOLANDA.pdf?sequence=1	7 (1) 0.11 %
35	https://www.online-journal.unja.ac.id/mankeu/article/download/17389/13139/49271	6 (1) 0.09 %
36	http://jurnal.perbanas.id/index.php/JPR/article/viewFile/27/29	6 (1) 0.09 %
37	https://journal.steamkop.ac.id/index.php/mirai/article/download/5518/3627	6 (1) 0.09 %

38	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/38612/28970	6 (1) 0.09 %
39	https://etheses.iainkediri.ac.id/14021/1/934223419_pra%20bab.pdf	6 (1) 0.09 %
40	http://repository.unusa.ac.id/6645/1/Employee%20Stock%20Ownership%20%28ESOP%29%20Dan%20Nilai%20Perusahaan%20%20Dengan%20Profitabilitas%20Sebagai%20Variabel%20Intervening.pdf	5 (1) 0.08 %
41	https://repository.uinsaiu.ac.id/26960/1/Vol.%202%20No.%202%20282022%29_%20Prosiding_%20Ekonomi%20dan%20Bisnis.pdf	5 (1) 0.08 %
42	https://pdfs.semanticscholar.org/3f49/f7d0bf8f36664d6b59a919f6309a2be66c77.pdf	5 (1) 0.08 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO CONTENTS NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

The Effect of Enterprise risk management, Cash holding, And Dividend Policy **on Financial Performance and Firm Value**
[Pengaruh Enterprise risk management, Cash holding, dan Kebijakan Dividen **Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan]**

Putri Juni Alita Dwi Bastari **1)**, Eny Maryanti ***2) 1) Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia 2) Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia *Email Penulis Korespondensi: enymaryanti@umsida.ac.id**

Page | 1
12 | Page
Page | 13

Abstract. This study aims to determine the effect of enterprise risk management, cash holding, and dividend policy on financial performance and firm value. The **sample selection used purposive sampling** technique in non-cyclical consumer **sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021 - 2023 so that 41 companies were obtained. This study uses quantitative methods with multiple linear regression analysis techniques** through SPSS. The results showed **that enterprise risk management has a positive effect on** financial performance, cash holding **has a positive effect on financial performance**, dividend policy **has a positive effect on financial performance**, enterprise risk management **has a positive effect on firm value**, cash holding **has a positive effect on firm value**, dividend policy **has a positive effect on firm value.** The implications of **this research are expected to** provide useful information for companies regarding factors that can affect **financial performance and firm value.**

Keywords - Enterprise Risk Management; Cash Holding; Dividend Policy; **financial performance; Firm Value**

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen **terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling** pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021 - 2023 sehingga diperoleh 41 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan **teknik analisis regresi linier berganda** melalui SPSS. Hasil **penelitian menunjukkan bahwa** enterprise risk management **berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**, cash holding **berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**, **kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap** kinerja keuangan, enterprise risk management **berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan**, cash holding **berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan**, **kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.** Implikasi penelitian ini diharapkan dapat menyajikan informasi bermanfaat bagi perusahaan terkait **faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan.**

Kata Kunci - Enterprise risk management; Cash holding; Kebijakan Dividen; **Kinerja Keuangan; Nilai Perusahaan**

I. Pendahuluan

Setiap perusahaan dalam menghadapi persaingan pasar harus memperhatikan pengukuran serta penilaian kinerja keuangan guna pengambilan keputusan strategi bisnis yang tepat untuk kedepannya. Kinerja keuangan diukur melalui analisis laporan keuangan yang dapat memperoleh gambaran keadaan suatu perusahaan [1]. Maka dari itu, penting bagi perusahaan melakukan analisis keuangan agar dapat mengetahui kelemahan maupun keberhasilan yang telah dicapai dalam periode tertentu [2]. Sehingga perusahaan dapat melakukan fokus perbaikan pada kelemahan yang ada demi meningkatkan kinerja keuangan. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya [3]. Kinerja keuangan merupakan gambaran kondisi keuangan internal perusahaan yang dianalisis melalui berbagai alat analisis keuangan guna mengetahui posisi dan tingkat kesehatan kondisi keuangan pada periode tertentu [4]. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik mengindikasikan pengelolaan bisnis berlangsung dengan efektif yang mencakup tingginya efisiensi operasional, kemampuan pengelolaan biaya dengan cermat, dan fleksibilitas dalam menghadapi dinamisnya perubahan pasar.

Berita infobanknews.com menyiarkan bahwa laporan keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2022 menunjukkan penurunan laba bersih sebesar 17% yang disebabkan karena adanya peningkatan beban pokok penjualan dan beban keuangan, tetapi dari segi penjualan bersih dan total aset perusahaan mengalami peningkatan. Di tahun yang berbeda, media Indonesia juga menyiarkan bahwa kinerja PT. Victoria Care Indonesia Tbk tahun 2023 mengalami peningkatan dibanding tahun sebelumnya yakni mencatat adanya kenaikan pendapatan dengan persentase 30,2% dan laba bersih sebesar 83% yang disebabkan karena tepatnya strategi dalam pemilihan produk yang dirilis ke pasar serta inovasi digital. Fenomena tersebut menunjukkan bahwa dengan adanya informasi lengkap terkait kinerja keuangan, suatu perusahaan dapat melakukan pengambilan keputusan secara tepat demi kelangsungan bisnis. Pada penelitian ini kinerja keuangan diukur menggunakan ROA yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan keuntungan. Karena pendanaan aset yang mahal diharapkan menunjang kegiatan operasional perusahaan

secara optimal [5]. Terdapat beberapa faktor yang memungkinkan dapat mempengaruhi kinerja keuangan diantaranya adalah enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen.

Faktor pertama yang memungkinkan dapat mempengaruhi kinerja keuangan yaitu Enterprise risk management. ERM merupakan upaya perusahaan dalam mengidentifikasi, mengelola, serta bertanggung jawab terhadap resiko yang kemungkinan akan ditimbulkan pada proses bisnis suatu perusahaan [6]. Dalam menjalankan operasionalnya, tentunya perusahaan akan sering dihadapkan dengan ketidakpastian dari berbagai aspek. Hal tersebut merupakan faktor pendorong perusahaan untuk beradaptasi dengan cepat terhadap perubahan yang ada. Peran ERM sangat membantu perusahaan dalam menentukan skala prioritas serta pemilihan strategi yang tepat agar stabilitas keuangan perusahaan tidak terganggu. Oleh karena itu, Perusahaan perlu meminimalisir resiko agar keberlangsungan usaha tetap bertahan di tengah persaingan yang ketat. Implementasi ERM akan meningkatkan pengawasan pada aktivitas manajemen, sehingga mengurangi risiko adanya kecurangan yang dapat merugikan perusahaan maupun para pemangku kepentingan [7]. Perusahaan yang sukses dalam menerapkan ERM cenderung menunjukkan kinerja keuangan yang lebih baik karena ERM membantu mengidentifikasi, mengelola serta mengurangi risiko sehingga kinerja keuangan dapat ditingkatkan [8]. Penelitian [6] menyimpulkan bahwa ERM mempunyai pengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Tidak sejalan dengan penelitian [9] yang belum mampu membuktikan adanya hubungan antara ERM dengan kinerja keuangan.

Faktor kedua yang memungkinkan dapat mempengaruhi kinerja keuangan yakni cash holding. Cash holding adalah kas yang tersedia dalam suatu perusahaan untuk mendukung penyelenggaraan kegiatan operasional [10]. Jumlah kas yang tersedia di perusahaan menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek. Perusahaan sangat perlu dalam menentukan jumlah kas perusahaan yang optimal karena kas merupakan sumber daya terpenting bagi kelangsungan operasi perusahaan [11]. Ketersediaan kas yang cukup dapat mendorong manajer untuk bekerja lebih efektif dan efisien dalam pengelolaan kas sehingga dapat berkontribusi pada peningkatan kinerja keuangan [12]. Optimalnya pengelolaan ketersediaan kas dapat membuat perusahaan lebih sigap menghadapi keadaan ekonomi yang tidak menentu, mengurangi potensi sulit bayar kewajiban keuangan serta memanfaatkan peluang bisnis yang ada. Terdapat penelitian yang menyatakan bahwa cash holding dengan signifikan mempunyai pengaruh positif pada kinerja keuangan [13]. Berbeda dengan penelitian [14], cash holding mempunyai hubungan negatif dengan kinerja keuangan. Adapun penelitian lain yang mengungkapkan kalau kinerja keuangan suatu perusahaan tidak dipengaruhi oleh cash holding [12].

Faktor ketiga yang memungkinkan dapat mempengaruhi kinerja keuangan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang ditetapkan perusahaan setiap tahun terkait keuntungan yang diperoleh akan ditahan sebagai laba ditahan guna pembiayaan investasi selanjutnya atau akan dibagikan sebagai dividen pada pemegang saham sesuai porsi kepemilikan saham [15]. Keadaan perusahaan dijadikan sebagai penentu dalam menghasilkan kebijakan dividen. Kebijakan dividen yang ditetapkan perusahaan untuk para pemegang saham dapat berfungsi sebagai daya tarik bagi investor untuk berinvestasi, sehingga perusahaan memperoleh sumber pendanaan untuk kelangsungan dan pengembangan aktivitas perusahaan yang akhirnya akan berkontribusi pada peningkatan kinerja keuangan [3]. Pada penelitian [16], kebijakan dividen mempunyai pengaruh negatif namun tidak signifikan pada kinerja keuangan. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh [3] menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif dari adanya kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan. Sedangkan pada penelitian [17], tidak ditemukan pengaruh dari kebijakan dividen pada kinerja keuangan.

Dalam menjalankan bisnisnya, perusahaan mempunyai fokus utama yakni memaksimalkan nilai perusahaan dalam jangka panjang dengan memperoleh keuntungan yang optimal. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dalam keadaan baik, begitu pula sebaliknya [18]. Meningkatnya nilai perusahaan merupakan wujud pencapaian perusahaan dalam mengelola sumber daya dengan efektif dan efisien sehingga dapat memberikan imbal hasil yang memuaskan bagi investor. Perusahaan yang berhasil memaksimalkan nilai perusahaan maka akan meningkatkan kesejahteraan bagi pemilik maupun pemegang saham [19]. Nilai perusahaan mempunyai kaitan erat dengan harga saham karena semakin tinggi nilai perusahaan, semakin tinggi pula nilai jual saham [20]. Calon investor selalu mempertimbangkan nilai perusahaan sebelum melakukan investasi. Oleh karena itu, nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai nilai wajar yang menunjukkan persepsi serta bentuk kepercayaan investor terhadap emiten [21]. Untuk menginvestasikan modalnya, para investor cenderung tertarik pada perusahaan yang menunjukkan kinerja baik dalam meningkatkan nilai perusahaan [20]. Tobin's q sebagai indikator nilai perusahaan karena dalam perhitungannya telah mencakup aspek modal dan utang yang berfokus pada kepentingan investor maupun kreditor [22].

Enterprise risk management termasuk salah satu faktor yang dinilai mempunyai pengaruh nilai perusahaan. ERM diimplementasikan di suatu perusahaan ditujukan untuk mengelola risiko secara efektif yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Pada praktiknya, kegiatan bisnis perusahaan pastinya akan dihadapkan oleh berbagai resiko [23]. Berdasarkan hal tersebut, perusahaan harus mempunyai kemampuan yang memadai terkait pengelolaan risiko yang efektif agar tantangan yang dihadapi tidak mengganggu kelangsungan kegiatan perusahaan [24]. Perusahaan yang secara terbuka dan rinci mengungkapkan ERM dalam laporan tahunan cenderung dianggap oleh investor memiliki kualitas serta komitmen yang kuat terhadap pengelolaan risiko sehingga dapat menciptakan persepsi positif yang berpotensi meningkatkan nilai perusahaan [25]. Pada dasarnya, keberadaan ERM di perusahaan dapat dianggap sebagai wujud komitmen perusahaan dalam memberikan keyakinan bagi investor bahwa perusahaan akan melakukan perbaikan yang intensif pada risiko maupun potensi risiko yang dihadapi perusahaan demi mencapai tujuan perusahaan serta menjaga kelangsungan operasional perusahaan. Penelitian terdahulu [26] menyimpulkan bahwa ERM mempunyai hubungan yang negatif dengan nilai perusahaan. Penelitian [25], ERM mampu mempengaruhi nilai perusahaan secara positif. Berbeda dengan hasil penelitian [27] yang mengungkapkan nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh ERM disclosure.

1. Tidak hanya enterprise risk management, aspek lain yang dinilai mempengaruhi nilai perusahaan adalah cash holding. Cash holding harus ditentukan oleh perusahaan dalam batas optimal untuk menghindari kekurangan atau kelebihan kas yang masing-masing mempunyai konsekuensi. Kelebihan kas jika tidak dimanfaatkan dengan baik maka akan menimbulkan kas yang menganggur. Begitu juga dengan kekurangan kas yang mempunyai konsekuensi pula yaitu berisiko kesulitan membayar kewajiban finansialnya. Keduanya akan mendapatkan respon negatif dari pasar karena perusahaan dianggap belum mampu mengelola kas dengan benar. Agar ketersediaan kas dapat memberikan manfaat yang maksimal, perusahaan perlu memperhatikan beberapa aspek dalam menentukan jumlah kas yang tersedia yakni keadaan saat ini, proyeksi masa depan, lingkungan internal maupun eksternal perusahaan [28]. Cash holding yang optimal dipandang mampu mengurangi beban pendanaan eksternal sehingga dapat memberikan nilai tambah melalui realisasi investasi yang berdampak pada peningkatan nilai perusahaan [29]. Pada penelitian [20] menyatakan kalau cash holding memiliki pengaruh positif secara signifikan pada nilai perusahaan. Penelitian lain mengindikasikan bahwa cash holding tidak mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan [30]. Sementara penelitian [28], nilai perusahaan dipengaruhi secara negatif oleh cash holding.

2. Selain itu, terdapat aspek lain yaitu kebijakan dividen yang dinilai dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen berkaitan dengan pembayaran dividen kepada para pemegang saham. Kebijakan yang memutuskan adanya pembagian dividen secara konsisten tidak hanya menguntungkan pihak investor saja, namun bagi perusahaan dapat membangun bahkan menjaga reputasi yang baik di pasar. Tinggi rendahnya nilai perusahaan dapat dilihat dari seberapa baik perusahaan mampu membagikan dividen. Investor lebih tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan yang membagikan dividen dalam jumlah besar sehingga nilai jual saham perusahaan tersebut mengalami

peningkatan dan secara tidak langsung akan meningkatkan capital gain perusahaan [31]. Dengan tingkat pembagian dividen yang tinggi menunjukkan bahwa prospek masa depan perusahaan dinilai baik [32]. Penelitian [33] telah membuktikan bahwa kebijakan dividen secara positif mampu memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh [32], secara signifikan kebijakan dividen mempunyai pengaruh negatif pada nilai perusahaan. Sementara penelitian [15] yang menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi dengan kebijakan dividen. Dilansir dari berita CNBC Indonesia, PT. Gudang Garam mengalami penurunan harga saham sebesar 5,44% pada tanggal 28 Agustus 2020 karena investor kecewa dengan adanya keputusan perseroan yang tidak membagikan dividen atas laba bersih yang diperoleh tahun 2019. Fenomena tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen merupakan aspek penting bagi nilai perusahaan.

3. Penelitian ini menggunakan signalling theory sebagai teori utama dan agency theory sebagai teori pendukung. Signalling theory memaparkan terkait informasi yang dibagikan perusahaan kepada pihak eksternal ditujukan untuk membantu pelaku pasar dalam menentukan keputusan investasi yang tepat [23]. Informasi tersebut sebagai dasar penilaian kualitas suatu perusahaan. Sementara, agency theory berfokus pada hubungan kontraktual antara pemilik modal (principal) dan manajemen (agent) dalam pengelolaan maupun pengambilan keputusan bisnis. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya [34]. Adapun perbedaan antara penelitian sebelumnya dengan penelitian ini diantaranya adalah menambahkan enterprise risk management sebagai variabel independen serta kinerja keuangan sebagai variabel dependen. Enterprise risk management menarik untuk diteliti karena enterprise risk management merupakan upaya perusahaan dalam menghadapi berbagai kemungkinan resiko yang muncul dari ketidakpastian kondisi [5]. Begitu juga dengan kinerja keuangan perlu diteliti guna mengetahui aspek apa yang dapat mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Kedua variabel tersebut sangat bermanfaat bagi perusahaan dalam mengambil sebuah keputusan bisnis.

4. Selain itu, sampel **penelitian ini menggunakan perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 - 2023**. **Perusahaan sektor consumer non-cyclicals** mempunyai beberapa subsektor yang meliputi food & staples retailing, food & beverage, tobacco, dan nondurable household product. Dipilihnya **perusahaan sektor consumer non-cyclicals** sebagai objek yang diteliti karena sektor tersebut menghasilkan produk yang termasuk dalam kebutuhan sehari-hari masyarakat dan dianggap dapat bertahan dalam peristiwa covid-19 kemarin yang diketahui keadaan ekonomi sedang melemah, seperti yang dilansir dari CNBC Indonesia. Tidak hanya itu, sektor consumer non-cyclicals pada Oktober 2022 menunjukkan performa yang baik yakni mampu meningkatkan harga saham meskipun terjadi inflasi dan ketidakstabilan ekonomi [35]. Penelitian ini akan diuji dengan software SPSS sebagai alat analisis. Adanya beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui terkait pengaruh enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen **terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan**. 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.

5.

6. Pengembangan Hipotesis

7. Pengaruh Enterprise Risk Management terhadap Kinerja Keuangan

8. Melalui ERM, suatu perusahaan dapat mengambil keputusan secara akurat yang sesuai dengan kebutuhan. Keputusan yang tepat dapat meminimalisir terjadinya risiko sehingga potensi biaya yang muncul karena risiko dapat dikurangi. Perusahaan yang mampu menekan biaya secara efektif akan dapat meningkatkan keuntungan dan akhirnya berkontribusi pada peningkatan kinerja keuangan [36]. Hal tersebut dapat terjadi karena perusahaan telah mengimplementasikan ERM dengan baik seperti strategi yang tepat sebagai tindakan preventif maupun dalam menghadapi risiko demi mengurangi dampak negatif pada kinerja keuangan. Sehubungan dengan agency theory, ERM ditujukan untuk memenuhi ekspektasi pemilik saham akan peningkatan kinerja keuangan perusahaan melalui pengendalian risiko secara efektif [37]. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh [36] dan [8] mengungkapkan bahwa ERM berpengaruh positif pada kinerja keuangan. Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan **maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut.**

9. **H1: Enterprise risk management berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**

10. **Pengaruh Cash Holding terhadap Kinerja Keuangan**

11. Cash holding berkaitan dengan manajemen keuangan suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasional. Pengelolaan ketersediaan kas secara tepat dapat membantu peningkatan kinerja keuangan. Kepemilikan kas yang memadai memberikan fleksibilitas finansial yang memungkinkan perusahaan dengan cepat merespon perubahan pasar dan mengejar berbagai peluang bisnis yang menarik, sehingga mendorong pertumbuhan dan peningkatan profitabilitas [14]. Dengan demikian, perusahaan tidak perlu mencari dan menunggu pendanaan eksternal sehingga perusahaan tidak kehilangan peluang. Berkaitan dengan agency theory yang membahas hubungan prinsipal dan agen. Dalam agency theory mengungkapkan bahwa prinsipal mengharapkan manajer mengelola kas perusahaan secara efisien dan efektif guna meningkatkan kinerja keuangan [12]. Penelitian [13] menunjukkan bahwa secara signifikan cash holding memberikan pengaruh positif pada kinerja keuangan. Penelitian [38] dan [39] menunjukkan bahwa secara signifikan cash holding memberikan pengaruh positif pada kinerja keuangan. Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan **maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut,**

12. **H2: Cash holding berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**

13. **Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan**

14. Kebijakan dividen dapat mencerminkan kondisi kinerja keuangan suatu perusahaan. Adanya kebijakan terkait pembagian dividen yang tinggi dapat menunjukkan kalau perusahaan tersebut berhasil memperoleh keuntungan yang tinggi pula. Tujuan utama investor melakukan investasi yaitu memperoleh dividen yang maksimal [1]. Di sisi lain, perusahaan juga membutuhkan suntikan dana dari banyak investor untuk membiayai ekspansi bisnis yang dapat digunakan dalam menghasilkan profitabilitas usaha yang lebih tinggi [3]. Maka dari itu, diperlukan kebijakan yang konsisten terkait pembagian dividen agar dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya. Jika perusahaan menerima banyak investasi maka perusahaan memperoleh dana tambahan yang dapat dikelola guna mendukung upaya perusahaan dalam memperoleh keuntungan maksimal sehingga berdampak pada peningkatan kinerja keuangan. Sama halnya dengan signalling theory, teraturnya pembagian dividen dapat dimaknai sebagai sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan dalam kondisi keuangan yang sehat serta memiliki prospek yang cerah di masa depan [1]. Penelitian terdahulu [40] dan [1] memperoleh hasil pengujian bahwa kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif pada kinerja keuangan. Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan **maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut,**

15. **H3: Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**

16. Pengaruh Enterprise Risk Management terhadap Nilai Perusahaan

17. Adanya ERM menunjukkan suatu perusahaan siap dalam menghadapi risiko maupun ancaman yang ada. Perusahaan dengan penerapan manajemen risiko yang efektif dapat meningkatkan daya tarik investasi sehingga memperkuat posisi perusahaan di pasar [5]. Pengungkapan ERM merupakan salah satu bentuk transparansi informasi perusahaan yang tertuang dalam laporan tahunan sehingga dapat menambah kepercayaan para investor untuk menanamkan modalnya karena adanya pengendalian risiko. Sejalan dengan signalling theory, implementasi serta pengungkapan terkait

ERM memberikan sinyal pada investor bahwa perusahaan bertanggung jawab terhadap risiko yang dikelola [23]. Hal tersebut akan mendorong adanya respon positif dari pasar yang diharapkan dapat meningkatkan permintaan saham sehingga nilai perusahaan mengalami peningkatan pula. Menurut penelitian [24] dan [41] menunjukkan hasil enterprise risk management yang diprosikan ERMDI mempunyai korelasi positif dengan nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan **maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut,**

18. H4: Enterprise risk management **berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.**

19. Pengaruh Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan

20. Kas merupakan aset paling likuid yang harus dikelola dengan semestinya guna menghindari terjadinya fraud. Perusahaan dengan cash holding yang tinggi dinilai mampu mengurangi ketergantungan pada pendanaan eksternal berupa hutang sehingga kondisi perusahaan menjadi lebih stabil yang akan meningkatkan kepercayaan investor melakukan investasi dan pada akhirnya nilai perusahaan pun meningkat [20]. Tingginya tingkat cash holding dengan pengelolaan yang baik dapat memberikan peluang bagi perusahaan untuk selalu mengembangkan bisnis secara berkelanjutan. Oleh sebab itu, memungkinkan adanya respon positif dari pasar karena perusahaan berupaya melakukan pembaruan serta peningkatan aktivitas bisnis demi memaksimalkan nilai perusahaan. Berdasarkan signalling theory, cash holding yang memadai dapat diartikan oleh pelaku pasar sebagai sinyal bahwa perusahaan mempunyai peluang besar untuk melakukan pertumbuhan bisnis. Penelitian terdahulu [42] dan [43] menyimpulkan kalau nilai perusahaan secara positif dan signifikan dipengaruhi oleh cash holding. Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan **maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut.**

21. H 5: Cash holding berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

22. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Salah satu tujuan investor melakukan investasi yakni memperoleh keuntungan berupa dividen. Bagi banyak investor, pertimbangan utama dalam memilih investasi adalah besaran dividen yang ditawarkan perusahaan dibandingkan dengan capital gain yang bersifat tidak pasti [44]. Pembagian dividen yang besar dapat menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya sehingga meningkatkan permintaan saham serta mendorong kenaikan harga saham, alhasil turut berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan [32]. Investor cenderung memilih perusahaan yang mampu memenuhi harapannya yakni tingginya pembayaran dividen. Adanya kebijakan tersebut menandakan bahwa perusahaan yakin akan potensi kemajuan di masa depan. Sesuai dengan signalling theory, kebijakan dividen yang menginformasikan tingginya pembagian dividen dapat memberikan sinyal pada pelaku pasar bahwa perusahaan mampu mensejahterakan para pemilik saham sehingga daya tarik perusahaan meningkat. Penelitian [45] dan [46] menyatakan bahwa kebijakan dividen memberikan pengaruh **positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut.**

1. H6: Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

2.
3. Kerangka Konseptual
Kerangka konseptual pada penelitian ini terkait Enterprise risk management, Cash holding, dan Kebijakan Dividen mempengaruhi Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan.

- 1.
2. Gambar 1. Kerangka Konseptual
3. II. Metode
4. Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk dalam pendekatan kuantitatif untuk menguji kebenaran hipotesis. Penelitian kuantitatif menekankan pada pengumpulan data dalam bentuk angka yang akan dianalisis secara statistik.

1. Jenis **dan Sumber Data**

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif dengan sumber data **sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** tahun 2021 - 2023. Data tersebut dapat diperoleh dengan mengakses **pada situs resmi BEI yaitu www.idx.co.id** serta website resmi perusahaan.

Populasi dan Sampel

Perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI tahun 2021 - 2023 merupakan populasi penelitian ini. Adapun teknik **pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan secara purposive sampling yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu sesuai dengan tujuan penelitian.** Berikut merupakan kriteria yang ditentukan dalam pengambilan sampel,

1. Tabel 1. Kriteria Sampel

No Kriteria Jumlah

Perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar dalam BEI selama periode 2021 - 2023 97

1 Perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang mempublikasikan laporan tahunan secara berturut-turut dalam **BEI pada periode 2021 - 2023** (7)

2 Perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang menyajikan laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah (3)

3 Perusahaan sektor consumer non-cyclicals rutin membagikan dividen pada periode 2021 - 2023 (46)

Jumlah perusahaan yang terpilih sebagai sampel penelitian 41

Jumlah sampel yang terpilih 41 x 3 tahun 123

Definisi Operasional Variabel

1. Penelitian ini menggunakan variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen meliputi kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Variabel independen meliputi enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen. Berikut ini dipaparkan tabel indikator variabel,

2. **Tabel 2. Definisi Operasional Variabel Variabel Definisi Indikator Skala Kinerja Keuangan (Y1)** Gambaran kesehatan finansial suatu perusahaan yang berguna sebagai dasar pengambilan keputusan terkait strategi perkembangan bisnis di masa depan [3]. Dengan menggunakan ROA (Return On Asset) sebagai proksi kinerja keuangan. Sumber: [1] dan [16] Rasio

Nilai Perusahaan (Y2) Persepsi pelaku pasar terhadap kemampuan perusahaan yang tercermin dari harga saham [46]. Dengan menggunakan Tobins'Q sebagai proksi nilai perusahaan. Sumber: [28] dan [47] Rasio

Enterprise Risk Management (X1) Langkah perusahaan yang terorganisir dalam pengendalian risiko [6]. ERM Disclosure Index digunakan sebagai proksi enterprise risk management. Sumber: [48] dan [49] Rasio

Cash Holding (X2) Kas perusahaan yang digunakan untuk berbagai tujuan sesuai dengan kebutuhan perusahaan [11]. Sumber: [20] dan [14] Rasio

Teknik Analisis Data

1. **Penelitian ini menggunakan teknik analisis data** yang meliputi **uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik**, uji koefisien determinasi, uji t, **serta uji regresi linier berganda** dengan menggunakan bantuan perangkat lunak SPSS. Adapun **uji asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi**. Jika asumsi klasik dapat terpenuhi, maka selanjutnya dilakukan uji hipotesis dengan ketentuan tingkat signifikansi alpha (α) sebesar 5%. Sehingga hipotesis dapat diuji dengan melihat nilai signifikansi, jika diperoleh nilai signifikansi $> 0,05$ dapat ditarik kesimpulan bahwa hipotesis diterima. Dan berlaku sebaliknya, jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka dapat disimpulkan kalau hipotesis ditolak [16]. Berikut ini merupakan model yang digunakan dalam perhitungan regresi linier berganda,

$$2. KK = \alpha + \beta_1 \text{ERM} + \beta_2 \text{CH} + \beta_3 \text{KD} + e$$

$$3. NP = \alpha + \beta_1 \text{ERM} + \beta_2 \text{CH} + \beta_3 \text{KD} + e$$

4. Keterangan:

5. KK = Kinerja Keuangan

6. NP = Nilai Perusahaan

7. ERM = Enterprise Risk Management

8. CH = Cash Holding

9. KD = Kebijakan Dividen

10. e = Standard error

11. III. Hasil dan Pembahasan

1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Enterprise Risk Management	123	.64	.80	.7301	.03784
Cash Holding	123	.00	.65	.1438	.13426
Kebijakan Dividen	123	-6.67	11.59	.5804	1.32383
Kinerja Keuangan	123	-20.32	31.30	9.3702	7.09602
Nilai Perusahaan	123	.55	10.57	2.0521	1.72824
Valid N (listwise)	123				

Berdasarkan tabel 3 dapat diketahui bahwa sampel penelitian berjumlah 123. Variabel ERM mempunyai nilai minimum sebesar 0,64 serta nilai maksimum sebesar 0,80, juga diperoleh nilai rata rata yaitu 0,7301 dengan standar deviasi 0,03784. Variabel cash holding mempunyai nilai minimum sebesar 0,00 serta nilai maksimum sebesar 0,65, juga diperoleh nilai rata rata yaitu 0,1438 dengan standar deviasi 0,13426. Variabel kebijakan dividen mempunyai nilai minimum sebesar -6,67 serta nilai maksimum sebesar 11,59, juga diperoleh nilai rata rata yaitu 0,5804 dengan standar deviasi 1,32383. Variabel kinerja keuangan mempunyai nilai minimum sebesar -20,32 serta nilai maksimum sebesar 31,30, juga diperoleh nilai rata rata yaitu 9,3702 dengan standar deviasi 7,09602. Variabel nilai perusahaan mempunyai nilai minimum sebesar 0,55 serta nilai maksimum sebesar 10,57, juga diperoleh nilai rata rata yaitu 2,0521 dengan standar deviasi 1,72824. Merujuk pada hasil analisis dapat disimpulkan bahwa data yang dimiliki ERM, cash holding, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan kurang bervariasi karena nilai **rata-rata lebih besar daripada** nilai standar deviasi. Sementara, untuk kebijakan dividen mempunyai **nilai rata-rata lebih kecil daripada** nilai standar deviasi yang menjelaskan bahwa data bervariasi selama periode penelitian.

Uji Normalitas

Tabel 4. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Enterprise Risk Management	Cash Holding	Kebijakan Dividen	Kinerja Keuangan	Nilai Perusahaan	
N	123	123	123	123	123	
Normal Parameters	Mean	.7301	.1438	.5804	9.3702	2.0521
Std. Deviation	.03784	.13426	1.32383	7.09602	1.72824	
Most Extreme Differences	Absolute	.207	.164	.318	.107	.192
	Positive	.207	.164	.258	.107	.179
	Negative	-.184	-.149	-.318	-.085	-.192
Test Statistic	.207	.164	.318	.107	.192	
Asymp. Sig. (2-tailed)	.341	.224	.241	.150	.971	

Uji normalitas dilakukan untuk memeriksa apakah data variabel independen serta variabel dependen telah berdistribusi normal atau tidak. Berdasarkan tabel 4 dapat diketahui bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) variabel enterprise risk management 0,341 $> 0,05$, variabel cash holding 0,224 $> 0,05$, variabel kebijakan dividen 0,241 $> 0,05$, variabel kinerja keuangan 0,150 $> 0,05$, dan variabel nilai perusahaan 0,971 $> 0,05$. **Sehingga dapat disimpulkan data** yang digunakan **dalam penelitian ini berdistribusi normal karena nilai Asymp. Sig** masing-masing variabel telah melebihi 0,05 [34].

Uji Multikolinearitas

Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas Kinerja Keuangan (Y 1)

Coefficientsa

Model Collinearity Statistics

Tolerance VIF

1 (Constant)

Enterprise Risk Management .952 1.050

Cash Holding .951 1.052

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas **Nilai Perusahaan (Y2)**

Coefficientsa

Model Collinearity Statistics

	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
Enterprise Risk Management	.952	1.050
Cash Holding	.951	1.052
Kebijakan Dividen	.991	1.009

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Uji multikolinearitas dilakukan guna mengetahui apakah terdapat korelasi antar variabel independen. Berdasarkan tabel 5 dan tabel 6 dapat diketahui bahwa masing-masing variabel independen mempunyai nilai tolerance lebih besar dari 0,10 serta memperoleh nilai VIF lebih kecil dari 10 sehingga dapat disimpulkan tidak terdapat multikolinearitas [50].

Uji Heteroskedastisitas

Gambar 2. Hasil Uji Heteroskedastisitas Kinerja Keuangan (Y1)

Gambar 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas Nilai Perusahaan (Y2)

Uji heteroskedastisitas dilakukan guna mengetahui apakah dalam model regresi ada perbedaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Berdasarkan gambar 2 dan gambar 3 dapat diketahui bahwa distribusi titik-titik telah tersebar secara acak di atas dan di bawah nol pada sumbu Y sehingga dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas [11].

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan guna mengetahui ada atau tidaknya keterkaitan kesalahan pengganggu pada suatu waktu dengan waktu sebelumnya.

Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi Kinerja Keuangan (Y 1) Model Summaryb Model R R Square Adjusted R Square Std. Error of the Estimate Durbin-Watson 1

	.852a	.724	.802	6.72585	1.034
--	-------	------	------	---------	-------

a. Predictors: (Constant), Enterprise Risk Management, Cash Holding, Kebijakan Dividen
b. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Berdasarkan tabel 7 menunjukkan bahwa nilai DW pada kinerja keuangan sebesar 1,034 yang menunjukkan tidak terjadi autokorelasi. Hal tersebut dikarenakan nilai DW berada diantara -2 sampai +2 [50].

Tabel 8. Hasil Uji Autokorelasi Nilai Perusahaan (Y2) Model Summaryb Model R R Square Adjusted R Square Std. Error of the Estimate Durbin-Watson 1

	.882a	.835	.811	1.71863	1.592
--	-------	------	------	---------	-------

a. Predictors: (Constant), Enterprise Risk Management, Cash Holding, Kebijakan Dividen
 b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel 8 menunjukkan bahwa nilai DW pada kinerja keuangan sebesar 1,592 yang menunjukkan tidak terjadi autokorelasi. Hal tersebut dikarenakan nilai DW berada diantara -2 sampai +2 [50].

Uji Koefisien Determinasi

Uji koefisien determinasi dilakukan untuk mengukur seberapa baik variabel independen secara keseluruhan dalam menjelaskan variabel dependen.

Tabel 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi Kinerja Keuangan (Y 1)

Model Summaryb

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.852a	.724	.802	6.72585

a. Predictors: (Constant), Enterprise Risk Management, Cash Holding, Kebijakan Dividen
b. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Berdasarkan tabel 9 menunjukkan bahwa nilai adjusted R square sebesar 0,802 yang dapat diartikan kemampuan variabel independen yang terdiri dari enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen dalam menjelaskan kinerja keuangan sebagai variabel dependen sebesar 80,2%. Kemudian sisanya sebesar 19,8% diuraikan oleh variabel independen lain yang tidak termasuk dalam penelitian.

Tabel 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi Nilai Perusahaan (Y 2) Model Summaryb Model R R Square Adjusted R Square Std. Error of the Estimate 1

	.882a	.835	.811	1.71863
--	-------	------	------	---------

a. Predictors: (Constant), Enterprise Risk Management, Cash Holding, Kebijakan Dividen
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Berdasarkan [tabel 10](#) menunjukkan bahwa nilai **adjusted R square sebesar 0,811** yang dapat diartikan kemampuan **variabel independen yang terdiri dari enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen** dalam menjelaskan **nilai perusahaan sebagai variabel dependen** sebesar 81,1%. Kemudian sisanya sebesar 18,9% diuraikan oleh variabel independen lain yang tidak termasuk dalam penelitian.

Uji T Uji t dilakukan guna mengetahui ada atau tidaknya pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen.

Tabel 11. Hasil **Uji T Kinerja Keuangan (Y1)**

Coefficientsa

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

Berdasarkan tabel 11 dapat diketahui bahwa masing-masing variabel independen memperoleh nilai **signifikan lebih kecil dari 0,05 yang** menunjukkan terdapat pengaruh dari variabel tersebut terhadap variabel dependen yakni kinerja keuangan. Adapun rincian **dari masing-masing variabel yaitu enterprise risk management (X1) 0,044 < 0,05, cash holding (X2) 0,000 < 0,05, dan kebijakan dividen (X3) 0,003 < 0,05.**

Tabel 12. Hasil **Uji T Nilai Perusahaan (Y2)**

Coefficientsa

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

Berdasarkan tabel 12 dapat diketahui bahwa masing-masing variabel independen memperoleh nilai signifikan lebih kecil dari 0,05 yang menunjukkan terdapat pengaruh dari variabel tersebut terhadap variabel dependen yakni nilai perusahaan. Adapun rincian dari masing-masing variabel yaitu enterprise risk management (X1) 0,006 < 0,05, cash holding (X2) 0,005 < 0,05, dan kebijakan dividen (X3) 0,007 < 0,05.

Uji **Regresi Linier Berganda Analisis regresi linier berganda** dilakukan guna memperkirakan **pengaruh** perubahan nilai variabel independen terhadap variabel dependen. Berdasarkan uji t diperoleh perhitungan regresi nilai berganda yakni sebagai berikut,

$$KK = 17,797 + 3,651 \text{ERM} + 8,134 \text{CH} + 0,016 \text{KD}$$

Konstanta senilai 17,797 menunjukkan apabila enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen mempunyai nilai 0, maka kinerja keuangan mempunyai nilai sebesar 17,797. Variabel enterprise risk management mempunyai pengaruh positif sebesar 3,651 pada kinerja keuangan. Variabel cash holding mempunyai pengaruh positif sebesar 8,134 pada kinerja keuangan. Variabel kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif sebesar 0,016 pada kinerja keuangan.

$$NP = 14,080 + 8,098 \text{ERM} + 1,360 \text{CH} + 0,042 \text{KD}$$

Konstanta senilai 14,080 menunjukkan apabila enterprise risk management, cash holding, dan kebijakan dividen mempunyai nilai 0, maka kinerja keuangan mempunyai nilai sebesar 14,080. Variabel enterprise risk management mempunyai pengaruh positif sebesar 8,098 pada kinerja keuangan. Variabel cash holding mempunyai pengaruh positif sebesar 1,360 pada kinerja keuangan. Variabel kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif sebesar 0,042 pada kinerja keuangan.

2. Pembahasan

Pengaruh Enterprise Risk Management terhadap Kinerja Keuangan

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan ERM sebesar 0,044 < 0,05 dan koefisien regresi senilai 3,651 yang berarti ERM mempunyai pengaruh positif pada kinerja keuangan, sehingga H1 diterima. Hal ini berarti adanya peningkatan pengungkapan ERM oleh perusahaan dapat mendorong peningkatan 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 [36]. Hasil penelitian ini mendukung agency theory yakni implementasi dan pengungkapan ERM menciptakan transparansi sistem pelaporan yang dapat mengurangi ketimpangan informasi antara agen dan prinsipal [5]. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu [8] dan [36] yang menyatakan bahwa ERM mempunyai pengaruh positif pada kinerja keuangan.

Pengaruh Cash Holding terhadap Kinerja Keuangan

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan cash holding sebesar 0,000 < 0,05 dan koefisien regresi senilai 8,134 yang berarti cash holding mempunyai pengaruh positif pada kinerja keuangan, sehingga H2 diterima. Perusahaan cenderung mempertahankan tingkat cash holding yang lebih tinggi dengan tujuan pendanaan proyek-proyek investasi [39]. 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. Sehubungan dengan agency theory, agen yang berorientasi pada kepentingan prinsipal hendaknya memaksimalkan pengalokasian cash holding. Dengan alokasi yang tepat, kas dapat dimanfaatkan sesuai fungsinya. Tentunya, ketersediaan kas digunakan untuk memfasilitasi kelancaran kegiatan operasional perusahaan serta memanfaatkan peluang investasi yang potensial [13]. **Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh [38] dan [39] yang** mengungkapkan bahwa cash holding berpengaruh positif pada kinerja keuangan.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan kebijakan dividen sebesar 0,003 < 0,05 dan koefisien regresi senilai 0,016 yang berarti kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif pada kinerja keuangan, sehingga H3 diterima. Kebijakan dividen yang strategis dapat memperkuat hubungan perusahaan dengan investor maupun kreditor sehingga memfasilitasi peningkatan akses modal dan stabilitas finansial yang mendukung perkembangan kinerja

keuangan secara berkelanjutan. Kebijakan yang memutuskan adanya pembayaran dividen dapat mempertahankan reputasi perusahaan yang baik sehingga dapat mendukung peningkatan laba perusahaan [51]. Reputasi yang baik dapat membentuk kepercayaan para pemangku kepentingan, mulai dari konsumen yang cenderung membeli produk dari perusahaan terpercaya hingga investor yang tertarik melakukan investasi pada perusahaan dengan citra positif. Adanya modal yang diinvestasikan para investor akan memberikan imbal hasil yang menguntungkan bagi perusahaan guna mendorong pertumbuhan pendapatan [3]. Tentunya, hal tersebut memberikan kelancaran aktivitas operasional perusahaan yang dapat mendorong adanya peningkatan kinerja keuangan. Berdasarkan signalling theory, adanya kebijakan peningkatan pembayaran dividen dapat dimaknai sebagai sinyal dari manajemen terkait pertumbuhan kinerja keuangan di periode mendatang [40]. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif dari kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan [1] dan [3].

Pengaruh Enterprise Risk Management terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan ERM sebesar 0,006 < 0,05 dan koefisien regresi senilai 8,098 yang berarti ERM mempunyai pengaruh positif pada nilai perusahaan, sehingga H4 diterima. Penerapan ERM yang strategis dapat memitigasi risiko kegagalan perusahaan secara menyeluruh yang berdampak pada peningkatan nilai perusahaan [24]. Keyakinan investor terhadap kemampuan dan komitmen perusahaan dalam manajemen risiko dapat menciptakan penilaian positif yang selanjutnya mendorong pertumbuhan nilai perusahaan [25]. 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. Selaras dengan signalling theory, pengungkapan ERM secara menyeluruh memberi sinyal pada pasar terkait kualitas serta komitmen perusahaan dalam pengelolaan risiko [25]. Temuan penelitian ini selaras dengan penelitian terdahulu yang juga menyatakan bahwa ERM memberikan **pengaruh positif terhadap nilai perusahaan** [25] dan [41].

Pengaruh Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan cash holding sebesar 0,005 < 0,05 dan koefisien regresi senilai 1,360 yang berarti cash holding mempunyai pengaruh positif pada nilai perusahaan, sehingga H5 diterima. Kepemilikan cash holding yang tinggi berfungsi sebagai lapisan perlindungan bagi perusahaan dalam menghindari kesulitan keuangan serta mengupayakan pertumbuhan berkelanjutan melalui peluang investasi yang ada [42]. 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. Sesuai dengan signalling theory, cash holding yang memadai mengirimkan sinyal pada pelaku pasar tentang kemampuan perusahaan dalam membiayai operasional internal maupun eksternal serta memanfaatkan peluang investasi [20]. **Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian [20] dan [34] yang menunjukkan bahwa cash holding mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.**

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan kebijakan dividen sebesar 0,007 < 0,05 dan koefisien regresi senilai 0,042 yang berarti kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif pada nilai perusahaan, sehingga H6 diterima. Investor cenderung memilih perusahaan yang melakukan pembayaran dividen karena adanya jaminan pengembalian atas investasi [44]. 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. Sejalan dengan signalling theory, adanya kebijakan pembagian dividen yang tinggi memberikan sinyal baik pada investor terkait kuatnya laba perusahaan yang dapat menarik minat beli saham dan pada akhirnya meningkatkan harga saham [46]. Dividen yang tinggi dapat memperoleh respon positif dari pasar yang tercermin dalam kenaikan harga saham dan peningkatan nilai perusahaan [44]. **Temuan penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang membuktikan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif pada nilai perusahaan** [44] dan [46].

VII. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan bahwa enterprise risk management berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, karena efektifnya pengaplikasian ERM dapat mengurangi risiko bisnis termasuk ketidakstabilan ekonomi sehingga stabilitas keuangan terjaga. Cash holding **berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, karena** optimalnya cash holding membantu perusahaan dalam pemanfaatan peluang untuk memaksimalkan keuntungan. **kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap** kinerja keuangan, karena kebijakan terkait pembagian dividen dapat mempertahankan citra baik perusahaan yang mendorong laba perusahaan meningkat. Enterprise risk management **berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena** keberadaan ERM dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan bahwa perusahaan berkomitmen mengelola risiko yang memperkuat posisi perusahaan di pasar. Cash holding **berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena** tingginya cash holding membantu perusahaan dalam meraih peluang investasi sebagai upaya pertumbuhan berkelanjutan. **Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena kebijakan pembagian dividen yang tinggi** mendorong adanya penilaian baik dari pasar. Penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang dapat diperbaiki pada penelitian berikutnya diantaranya yaitu sampel penelitian hanya berfokus **pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI** dan diperoleh sebanyak 41 perusahaan sesuai kriteria. Serta, periode pengamatan **dalam penelitian ini relatif singkat yaitu** 3 tahun. Penelitian berikutnya diharapkan dapat memperluas cakupan sampel penelitian serta rentang waktu yang berbeda ataupun menambah periode penelitian. Selain itu, dapat mengganti atau menambahkan variabel independen lain guna mengetahui apakah terdapat faktor lain yang berpengaruh pada kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Terakhir, peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan software analisis yang berbeda dengan penelitian ini.

Ucapan Terima Kasih

Penyelesaian penelitian ini tidak terlepas dari kontribusi dan dukungan dari berbagai pihak, maka dari itu penulis ingin **menyampaikan rasa terima kasih kepada:**

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat **serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan** penelitian.
2. Keluarga yang selalu memberi dukungan dalam bentuk apapun kepada penulis.
3. Teman-teman yang telah menemani penulis selama perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi.

Referensi