

Pengaruh Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal, Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan dengan Umur dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi

Disusun Oleh:

Afridatul Alifiah

Hadiyah Fitryah

Prodi Akuntansi

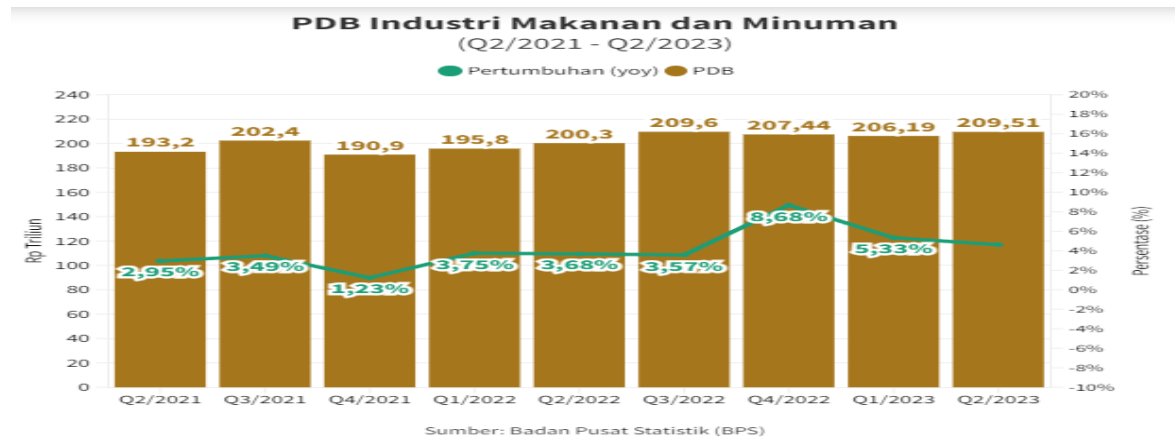
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2024



Latar Belakang

Fenomena yang terjadi pada perusahaan Industri Makanan dan Minuman Tumbuh 4,62% pada Kuartal II/2023. Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, PDB industri makanan dan minuman (mamin) tumbuh 4,62% (yoy) pada kuartal II/2023. Meski demikian, pertumbuhan itu melambat dibandingkan pada kuartal sebelumnya. Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, produk domestik bruto (PDB) atas dasar harga konstan (ADHK) dari industri makanan dan minuman (mamin) sebesar Rp209,51 triliun pada kuartal II/2023. Nilai tersebut naik 4,62% dibandingkan dengan periode yang sama pada tahun sebelumnya (year on year/yoy) sebesar Rp200,30 triliun

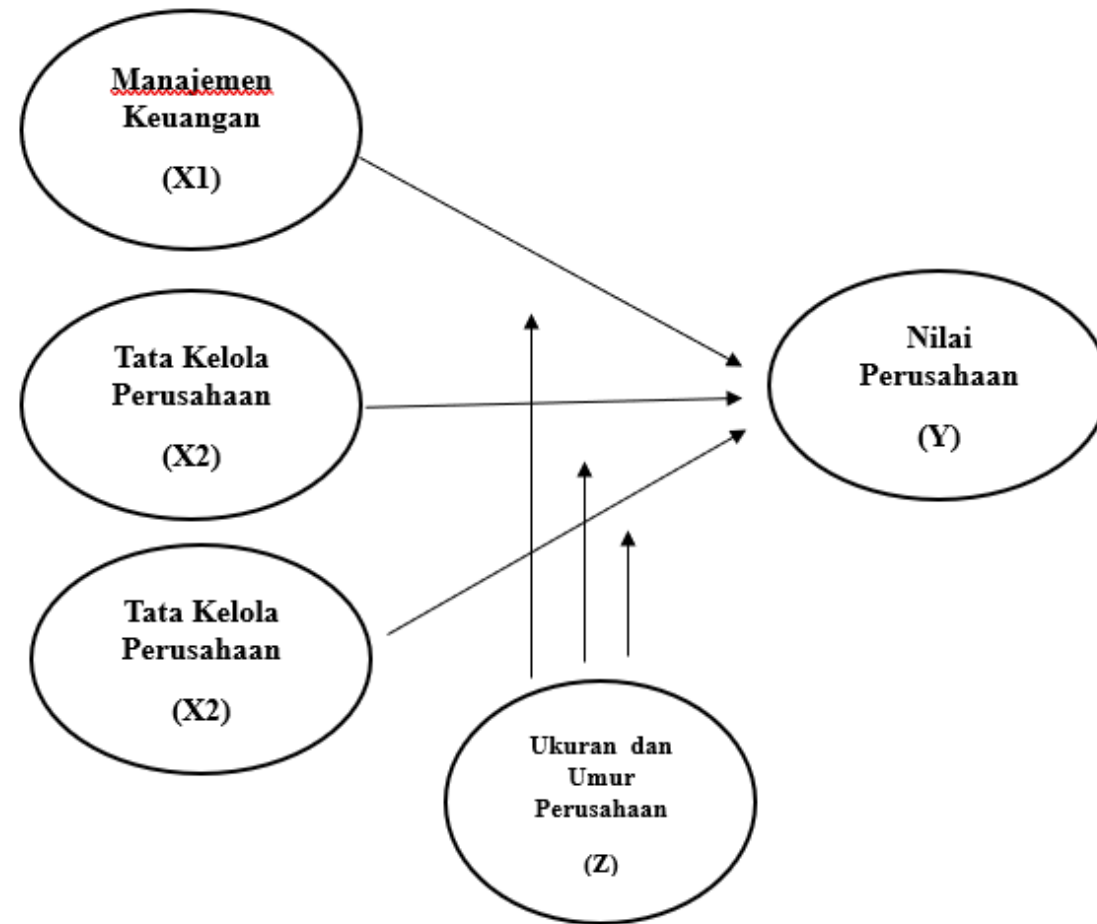


Meski demikian, pertumbuhan industri mamin mengalami perlambatan pada kuartal II/2023. Hal tersebut melanjutkan tren yang terjadi pada kuartal sebelumnya. Gabungan Pengusaha Makanan dan Minuman Seluruh Indonesia (Gapmmi) menyebut, kondisi itu terjadi seiring dengan pergeseran pola pengeluaran konsumen di dalam negeri. Masyarakat kini lebih memprioritaskan belanja pengalaman seperti wisata ketimbang membeli makanan yang tergolong sekunder.

Rumusan Masalah

- 1 Apakah Enterprise Risk Manajemen berpengaruh Nilai Perusahaan ?
- 2 Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 3 Apakah Tata Kelola (CR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 4 Apakah Umur Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- 4 Apakah Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

Kerangka konsep Penelitian



Metode Penelitian

Jenis Penelitian & Sumber Data

- Jenis Penelitian: Kuantitatif
- Jenis Data: Data Sekunder

Sumber Data

Sumber data diperoleh melalui jurnal, buku dan data yang telah disediakan perusahaan dalam bentuk laporan atau data yang tidak langsung disajikan dari perusahaan. Data tersebut merupakan data laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari websaite Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.com.

Teknik Pengambilan Data

Teknik (purposive sampling).
Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2020 – 2023 dengan jumlah 26 perusahaan

Teknik Analisis Data

Uji Statistical Package for the Social Sciences (SPSS)

Teknik analisis data

- Analisis Deskriptif menggunakan metode analisis regresi linier berganda (MRA)
- Uji Normalitas, Multikolinieritas, heteroskedastisitas, Autokorelasi
- Uji koefisien determinasi, Uji R^2 dan uji t (parsial).

Kriteria Sampel

1. Perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2020 - 2023.



4. Perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang tidak memperoleh laba selama 2020 – 2023 secara berturut turut

2. Perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang tidak mempublikasi laporan keuangan selama 2020 – 2023 secara berturut turut .

3. Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang tidak menyajikan laporan keuangan tahunan menggunakan satuan mata uang rupiah selama 2020 - 2023

Pengukuran Variabel

Variabel	Indikator	Sumber
Enterprise Risk Manajemen (X1)	ERMDI = $\sum ij ADitem$ $\sum ij Ditem$ risk suatu organisasi Keterangan: ERMDI = ERM Disclosure Index $\sum ij Ditem$ = Total skor item ERM yang diungkapkan $\sum ij ADitem$ = 25 item ERM yang seharusnya diungkapkan	[37]
Struktur Modal (X2)	DER = $\frac{Total\ Hutang}{Total\ Modal}$	[37]
Tata Kelola (X3)	CGS = $\frac{\sum di}{ti}$ Maximum Score Of Part	[38]
Nilai Perusahaan (Y)	Formulasi rumusnya sebagai berikut: Tobins'Q = Market Value of Equity + Liabilitas : Total Aset	[40]
Umur dan Ukuran Perusahaan (Z)	Umur perusahaan = tahun penelitian - tahun perusahaan berdiri Ukuran Perusahaan = Ln (Total Aset)	[37].

Teknik Analisis

Teknik Analisis Data

- Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, menggunakan metode analisis regresi berganda MRA (multiple regression analysis). Maka menggunakan software (SPSS) Statistics versi 26. Peneliti menguji pengaruh beberapa variabel independen Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal, Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan. Analisa statistik deskriptif dikenakan sebagai menerangkan variabel di penelitian ini. Uji asumsi klasik diterapkan untuk mengamati apakah distribusi data yang diaplikasikan normal dan model tidak mengandung indikasi multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas. Uji koefisien determinasi dan uji t (parsial) untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.
- **Uji Analisis Regresi Linier**
- **Uji Hipotesis**

Hasil Penelitian

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2502437831.204	222899624.423		11.227	.000
	Enterprise Risk <u>Manajemen</u>	501108662.210	218236655.469	-.170	-2.296	.024
	<u>Struktur</u> Modal	-.363	.050	-.533	-7.198	.000
	Tata Kelola	.068	.016	.324	4.385	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Hasil Penelitian

Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (uji t) Moderasi

<u>Coefficients^a</u>					
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	
Model		B	Std. Error	Beta	t Sig.
1	(Constant)	2517582886.171	132589663.821		18.988 .000
	M1_X1_Z1	8047835.776	2106798.372	.295	3.820 .000
	M2_X2_Z1	.008	.002	.513	3.388 .001
	M3_X3_Z1	.001	.001	.284	1.836 .069
	M4_X1_Z2	22985445.385	5673741.520	-.235	-4.051 .000
	M5_X2_Z2	-.023	.003	-.962	-7.389 .000
	M6_X3_Z2	-.001	.001	-.083	-.712 .478

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Pembahasan

1. Pengaruh Enterprise Risk Manajemen terhadap Nilai Perusahaan

Penyebabnya adalah investor tidak terlalu melihat manajemen risiko di dalam perusahaan; mereka hanya melihat kinerja keuangan serta kegiatan operasional perusahaan. Oleh karena itu, enterprise risk management (ERM) sering tidak berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Seharusnya, investor menjadikan ERM sebagai gambaran sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi, karena perusahaan yang sudah go public biasanya menyediakan laporan tahunan yang menyajikan pengungkapan manajemen risiko yang cukup baik.. Penyebab kedua adalah penerapan ERM di Indonesia masih baru dan sering hanya sebatas untuk memenuhi regulasi yang telah ditetapkan di dalam perusahaan. Implementasi ERM belum sepenuhnya terintegrasi dalam strategi bisnis dan manajemen perusahaan, sehingga belum memberikan dampak signifikan yang bisa dirasakan oleh investor.

2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Penyebabnya yaitu dapat disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima. Semakin rendah modal yang dimiliki oleh perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini dapat menguntungkan dan mensejahterakan perusahaan. Struktur modal menjadi salah satu bagian krusial dalam suatu perusahaan. Jika perusahaan memiliki struktur modal yang baik, maka diharapkan perusahaan dapat membiayai seluruh kegiatan operasionalnya dengan lebih efektif dan efisien.

Pembahasan

3. Pengaruh Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan

Penyebabnya yaitu penerapan tata kelola perusahaan diduga tidak mencerminkan kondisi yang sebenarnya. Investor menganggap pelaksanaan tata kelola di Indonesia belum dilaksanakan dengan baik dan dianggap hanya sebagai formalitas saja dalam upaya memenuhi kewajiban dari peraturan pemerintah [45]. perusahaan makanan dan minuman telah melakukan pengungkapan dengan sangat baik, namun pengungkapannya tersebut tidak terkait dengan respon investor atas informasi yang diberikan perusahaan.

4. Pengaruh Enterprise Risk Manajemen terhadap Nilai Perusahaan dengan Umur perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Dapat disimpulkan bahwa umur perusahaan memoderasi dan tentunya memperkuat hubungan Enterprise Risk Manajemen terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya umur perusahaan dapat memperkuat manajemen risiko yang berdampak pada nilai perusahaan. Hal tersebut karena lama berdirinya perusahaan akan menunjukkan eksistensi pada perusahaan dalam kondisi umur perusahaan menjadi dewasa [44]. Semakin banyak waktu perusahaan dalam berbisnis, maka semakin besar kepercayaan publik terhadap perusahaan tersebut, yang nantinya dapat meningkatkan kemungkinan kelangsungan hidupnya menjadi lebih baik.

Pembahasan

5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Umur perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Penyebabnya yaitu Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan diperkuat oleh umur perusahaan. Semakin lama rentang waktu perusahaan berdiri sampai perusahaan beroperasi dapat membantu investor berpresepsepsi jika usia perusahaan lama maka kemungkinan perusahaan dapat mengembalikan investasi akan semakin besar karena sudah berpengalaman dalam menghadapi fluktuasi perusahaan, sehingga banyak investor yang ingin berinvestasi di dalam perusahaan. selain itu umur menunjukan kematangan perusahaan dalam mengelola struktur modal untuk meningkatkan nilai perusahaan [47].

6. Pengaruh Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan dengan Umur perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Dapat disimpulkan bahwa Umur perusahaan tidak bisa memoderasi atau mempererat relasi antara Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan dan tidak signifikan. Dengan adanya umur perusahaan tidak dapat memoderasi tata kelola yang berdampak pada nilai perusahaan. Hal tersebut karena lama berdirinya perusahaan akan menunjukan eksistensi pada perusahaan dalam kondisi umur perusahaan dewasa. Semakin banyak waktu perusahaan dalam berbisnis, maka semakin tidak ada hubungan antara tatakelola dengan kepercayaan publik terhadap perusahaan tersebut, yang nantinya tidak dapat meningkatkan kemungkinan kelangsungan hidupnya menjadi lebih baik.

Pembahasan

7. Pengaruh Enterprise Risk Manajemen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Penyebabnya yaitu Dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan sangat signifikan dapat memperkuat hubungan Enterprise Risk Manajemen pada nilai perusahaan yang menunjukkan bahwa dengan adanya ukuran perusahaan dapat memperkuat Enterprise Risk Manajemen pada nilai perusahaan. Hal tersebut karena semakin besar ukuran suatu perusahaan maka semakin terbuka juga dalam mengelola risiko, hal ini dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka semakin banyak risiko yang dialami oleh perusahaan [32]. Ukuran perusahaan dapat menggambarkan besar kecilnya asset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Hal tersebut dapat menarik perhatian para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan.

8. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Hal ini menyebabkan jika perusahaan yang ukurannya besar maka aset perusahaan juga semakin tinggi hal tersebut akan membuat manajemen sulit dalam mengelola struktur modal perusahaan. Semakin tinggi total aset perusahaan dengan diikuti peningkatan hutang maka akan berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hasil penelitian ini konsisten serta mendukung penelitian [48]. dan [43], Penyebab kedua karena besar kecilnya ukuran perusahaan tidak mengakibatkan hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan menjadi lebih kuat [13].

Pembahasan

9. Pengaruh Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Hasil penelitian ini tidak mampu mendukung teori keagenan yaitu dengan semakin besar ukuran perusahaan akan membuat banyaknya pengungkapan informasi mengenai tata kelola perusahaan yang dapat menurunkan informasi asimetri. Pengungkapan tata kelola yang disajikan dalam laporan tahunan perusahaan juga belum sepenuhnya menarik perhatian investor [28]. Hal ini mengindikasikan bahwa investor tidak menjadikan informasi pengungkapan tata kelola perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil tindakan investasi walaupun dilakukan oleh perusahaan dengan skala yang besar. Ukuran perusahaan mampu memoderasi Enterprise Risk Manajemen terhadap Nilai Perusahaan, Ukuran perusahaan seyogyanya memberikan bukti dari perkembangan usaha perusahaan [50] berdasarkan besaran aset yang dimiliki. Namun, jumlah aset yang dimiliki perusahaan tidak terlalu mencerminkan tingkat efektivitas dan efisiensi perusahaan, sehingga tidak mempengaruhi kebijakan investor dalam melakukan investasi [51]. Perusahaan yang besar tidak menjadi ukuran bagi investor dalam melihat penerapan tata kelola yang dilaksanakan oleh perusahaan secara baik sebagai bagian dalam pengambilan keputusan investasi.

Temuan Penting

Implikasi dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi yang positif bagi semua pihak :

- Bagi investor maupun stakholder : disarankan untuk lebih cermat dalam menilai kinerja keuangan perusahaan, kondisi perusahaan serta lebih waspada dalam praktik manajemen laba yang dicantumkan dalam laporan keuangan perusahaan, karena belum tentu laba tersebut adalah laba yang sebenarnya.
- Bagi pengguna laporan keuangan : diminta untuk lebih berhati –hati dalam menggunakan laporan keuangan, jangan menilai perusahaan hanya dari kemampuan menghasilkan keuntungan tanpa menilai aspek lainnya.

Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini :

- Untuk mengetahui seberapa efektif dan seberapa besar dampak yang diterima oleh perusahaan atas Pengaruh Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal, Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan dengan Umur dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.
- Untuk memberikan masukan bagi investor untuk lebih hati - hati dalam menelaah laporan keuangan perusahaan karena adanya aktivitas praktik praktik manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk kepentingan pihak manajemen itu sendiri

Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil pengujian parsial variabel Enterprise Risk Manajemen berpengaruh positif Investor hanya melihat kinerja keuangan serta kegiatan operasional perusahaan dan tidak terlalu melihat manajemen resiko dalam perusahaan.
2. disimpulkan bahwa umur perusahaan memoderasi dan tentunya memperkuat hubungan Enterprise Risk Manajemen terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya umur perusahaan dapat memperkuat manajemen risiko yang berdampak pada nilai perusahaan. Hal tersebut karena lama berdirinya perusahaan akan menunjukkan eksistensi pada perusahaan dalam kondisi umur perusahaan menjadi dewasa. Semakin lama rentang waktu perusahaan berdiri sampai perusahaan beroperasi dapat membantu investor berprepsepsi jika usia perusahaan lama maka kemungkinan perusahaan dapat mengembalikan investasi akan semakin besar karena sudah berpengalaman dalam menghadapi fluktuasi perusahaan, sehingga banyak investor yang ingin berinvestasi di dalam perusahaan. selain itu umur menunjukkan kematangan perusahaan dalam mengelola struktur modal untuk meningkatkan nilai Perusahaan
3. ukuran perusahaan sangat signifikan dapat memperkuat hubungan Enterprise Risk Manajemen pada nilai perusahaan. Hal tersebut karena semakin besar ukuran suatu perusahaan maka semakin terbuka juga dalam mengelola risiko, hal ini dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka semakin banyak risiko yang dialami oleh perusahaan.

Kesimpulan

4. Hasil pengujian membuktikan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memperkuat pengaruh positif tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak mampu mendukung teori keagenan yaitu dengan semakin besar ukuran perusahaan akan membuat banyaknya pengungkapan informasi mengenai tata kelola perusahaan yang dapat menurunkan informasi asimetri. Pengungkapan tata kelola yang disajikan dalam laporan tahunan perusahaan juga belum sepenuhnya menarik perhatian investor oleh perusahaan.

Saran

Dalam melakukan penelitian ini, disadari bahwa ada beberapa keterbatasan, yakni waktu penelitian yang terbatas, sehingga hanya dapat memperoleh sampel terbatas, dan menggunakan variabel bebas dan moderasi atau intervening harus beragam dan agar lebih bagus. lalu mampu menerangkan dengan lebih baik factor apa saja yang mempengaruhi kualitas laba. Saran peneliti adalah menambahkan lebih banyak variabel independen

Referensi

- [1] B. Kurniasih And & Ruzikna, "Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei," Jom Fisip, Vol. 4, No. 2, Pp. 1–14, 2017.
- [2] D. R. Solikhah And Hariyati, "'Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management (Erm) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi,'" Jurnal Akuntansi Akunesa, Vol. 6, No. 3, Pp. 14–15, 2019.
- [3] U. Prabowo, P. D. P., And A. Oemar, "'Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening,'" Vol. 2, No. 2, Pp. 69–77, 2018.
- [4] S. Mudjijah, Z. Khalid, And D. A. S. Astuti, "'Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan,'" Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 8, No. 1, Pp. 41–56, 2019.
- [5] R. Astuti, "'Implementasi Manajemen Risiko Sistem Informasi Menggunakan Cobit 5,'" Media Informatika, Vol. 17, No. 1, Pp. 18–28, 2018.
- [6] S. Iswajuni, Soetedjo, And A. Manasikana, "Pengaruh Enterprise Risk Management (Erm) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek," Journal Of Applied Managerial Accounting, Vol. 2, No. 2, Pp. 275–281, 2018.
- [7] N. K. A. A. Anggreni, H. B. Suprasto, D. Ariyanto, And I. G. N. A. Suaryana, "'Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Umur Dan Ukuran Perusahaan,'" E-Jurnal Akuntansi, Vol. 31, No. 11, Pp. 2867–2877, 2021.
- [8] Haryono, A. A. Lutfi, And H. S. Lestari, "Pengaruh Enterprise Risk Management, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei," Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 4, No. 9, Pp. 3983–3994, 2022.
- [9] Cnn Indonesia, "Industri Makanan Dan Minuman Tumbuh 46% Pada Kuartal Ii 2023," Cnn Indonesia.
- [10] P. Sondakh, I. Saeran, And R. Samadi, "'Pengaruh Struktur Modal (Roa, Roe Dan Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2016)," Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, Vol. 7, No. 3, Pp. 3079–3088, 2019.

Referensi

- [11] A. R. Makkulau, F. Amin, And A. Hakim, ““Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,”” *Equity*, Vol. 20, No. 1, Pp. 35–50, 2018.
- [12] Z. Fahri, Sumarlin, And R. Jannah, ““Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Utang, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,”” *Islamic Accounting And Finance Review*, Vol. 3, Pp. 116–132, 2022.
- [13] Y. Astari, R. Rinofah, And Mujino, ““Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi,”” *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, Vol. 3, No. 3, Pp. 191–201, 2019.
- [14] N. Baihaqi, I. Geraldina, And S. Y. Wijaya, ““Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19,”” Pp. 72–84, 2021.
- [15] F. , Mumtazah And A. Purwanto, “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan,” *Diponegoro Journal Of Accounting*, Vol. 9, No. 2, Pp. 1–11, 2020.
- [16] M. Farooq, A. Noor, And S. Ali, “Corporate Governance And Firm Performance: Empirical Evidence From Pakistan,” *Corporate Governance (Bingley)*, Vol. 22, No. 1, Pp. 42–66, Jan. 2022, Doi: 10.1108/Cg-07-2020-0286.
- [17] N. Irawan And D. Devie, “Pengaruh Corporate Governance Terhadap Firm Value Dengan Financial Performance Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Lq 45 Tahun 2012-2015,” *Business Accounting Review*, Vol. 5, No. 1, Pp. 277–288, Jan. 2017.
- [18] C. Laurensia, “Pengaruh Good Corporate Governance Dan Disclosure Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Terbuka Yang Mengikuti Program Cgpi Periode 2009-2014,” *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 7, No. 1, Pp. 95–108, 2018.
- [19] A. Owusu And C. Weir, “The Governance-Performance Relationship: Evidence From Ghana,” *Journal Of Applied Accounting Research*, Vol. 17, No. 3, Pp. 285–310, Sep. 2016, Doi: 10.1108/Jaar-06-2014-0057.
- [20] Firmansyah, H. M. C. , A., And M. A. Putri, “Corporate Social Responsibility Disclosure, Corporate Governance Disclosures, And Firm Value In Indonesia Chemical, Plastic, And Packaging Sub-Sector Companies,” *Accounting Analysis Journal*, Vol. 10, No. 1, Pp. 9–17, 2021.

Referensi

- [21] A. A. Hapsari, “Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan.,” Jurnal Bakti Masyarakat Indonesia, Vol. 1, No. 1, Pp. 211–222, 2018.
- [22] U. , Haryono And A. Paminto, “Corporate Governance And Firm Value : The Mediating Effect Of Financial Performance And Firm Risk.,” European Journal Of Business And Management, Vol. 7, No. 35, Pp. 18–24, 2016.
- [23] M. M. , Putri, A. , Firmansyah, And D. Labadia, “Corporate Social Responsibility Disclosure, Good Corporate Governance, Firm Value: Evidence From Indonesia’s Food And Beverage Companies.,” The Accounting Journal Of Binaniaga, Vol. 5, No. 2, P. 113, 2020.
- [24] A. , Susilo, S. , Sulastri, And I. Isnurhadi, “Good Corporate Governance, Risiko Bisnis Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.,” Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi, Vol. 16, No. 1, Pp. 63–72, 2018.
- [25] M. Mutmainah, “Analisis Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan,” Eksis: Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis, Vol. 10, No. 2, Pp. 181–195, 2015.
- [26] T. , Sitorus And T. V. T. Sitorus, “Good Corporate Governance And Firm Value: The Role Of Corporate Social Responsibility.,” Corporate Ownership & Control, Vol. 14, No. 4, Pp. 328–336, 2017.
- [27] M. , Widiyanti, N. Saputri, R. , Ghasarma, And E. Sriyani, “The Effect Of Good Corporate Governance, Return On Asset, And Firm Size On Firm Value In Lq45 Company Listed In Indonesia Stock Exchange.,” 2019.
- [28] V. A. Putri And E. Maryanti, “P A G E | 1 Enterprise Risk Management, Capital Structure Against Company Value: The Moderation Role Of Company Age And Size [Pengaruh Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan : Peran Moderasi Umur Dan Ukuran Perusahaan],” Academia Open Umsida, Pp. 1–15, 2023, [Online]. Available: Www.Cnnindonesia.Com
- [29] I. , Iswajuni, S. , Soetedjo, And A. Manasikana, “Pengaruh Enterprise Risk Management (Erm) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek.,” Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis, Vol. 6, No. 1, Pp. 67–73, 2018.
- [30] T. D. Phan, T. H. Dang, T. D. T. Nguyen, T. T. N. Ngo, And T. H. Le Hoang, ““The Effect Of Enterprise Risk Management On Firm Value: Evidence From Vietnam Industry Listed Enterprises,”” Accounting, Vol. 6, No. 4, Pp. 473–480, 2020.

Referensi

- [31] D. Septyanto And I. M. Nugraha, “The Influence Of Enterprise Risk Management, Leverage, Firm Size And Profitability On Firm Value In Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange In 2016-2018,” Kne Social Sciences, Vol. 2021, Pp. 663–680, 2021.
- [32] C. Rujiin And S. Sukirman, “The Effect Of Firm Size, Leverage, Profitability, Ownership Structure, And Firm Age On Enterprise Risk Management Disclosures,” Accounting Analysis Journal, Vol. 9, No. 2, Pp. 81–87, 2020.
- [33] I. P. Dhani And A. A. G. S. Utama, “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan,” Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga, Vol. 2, No. 1, Pp. 135–148, 2017.
- [34] N. I. D. Fitria, F. Ekonomi, B. Islam, And I. Salatiga, “Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Islamic Social Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah,” Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, Vol. 7, No. 3, Pp. 1629–1643, 2021.
- [35] Forum For Corporate Governance In Indonesia, “Definisi Corporate Governance Di Indonesia ,” Forum For Corporate Governance In Indonesia . 2001.
- [36] Komite Nasional Kebijakan Governance (Knkg), “Definisi Corporate Governance,” Komite Nasional Kebijakan Governance (Knkg), . 2001.
- [37] V. A. Putri And E. Maryanti, “P A G E | 1 Enterprise Risk Management, Capital Structure Against Company Value: The Moderation Role Of Company Age And Size [Pengaruh Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan : Peran Moderasi Umur Dan Ukuran Perusahaan],” Academia Open Umsida, Vol. 1, Pp. 1–15, 2023, [Online]. Available: Www.Cnnindonesia.Com
- [38] E. Triyuwono, S. Ng, And F. E. Daromes, “Tata Kelola Perusahaan Sebagai Mekanisme Pengelolaan Risiko Untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan,” Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi, Vol. 20, No. 2, Pp. 205–220, Sep. 2020, Doi: 10.25105/Mraai.V20i2.5597.
- [39] S. B. Kurniawan, D. S. A. Pambudi, M. M. Ahmad, B. D. Alfanda, M. F. Imron, And S. R. S. Abdullah, “Ecological Impacts Of Ballast Water Loading And Discharge: Insight Into The Toxicity And Accumulation Of Disinfection By-Products,” Heliyon, Vol. 8, No. 3. Elsevier Ltd, Mar. 01, 2022. Doi: 10.1016/J.Heliyon.2022.E09107.
- [40] Pasaribu D And Tobing Doli Natama Lumban, “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist, Vol. 1, No. 1, Pp. 32–44, 2017

Referensi

- [41] N. Zam, “Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016,” Universitas Muhammadiyah (Um) Palopo, Vol. 4, No. 2.
- [42] O. Aditya And P. Naomi, ““Penerapan Manajemen Risiko Perusahaan Dan Nilai Perusahaan Di Sektor Konstruksi Dan Properti,”” Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen, Vol. 7, No. 2, 2017.
- [43] V. A. Putri And E. Maryanti, “P A G E | 1 Enterprise Risk Management, Capital Structure Against Company Value: The Moderation Role Of Company Age And Size [Pengaruh Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan : Peran Moderasi Umur Dan Ukuran Perusahaan].” [Online]. Available: [Www.Cnnindonesia.Com](http://www.cnnindonesia.com)
- [44] N. A. Anggreini, E. Nur, And A. Yuyetta, “Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi,” Diponegoro Journal Of Accounting, Vol. 12, No. 4, Pp. 1–11, [Online]. Available: [Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting](http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting)
- [45] I. D. , Khasanah And A. Sucipto, “Engaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Dan Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening,” Akuntabel, Vol. 17, No. 1, Pp. 14–28, 2020.
- [46] Reynold Ticoalu, Januardi, Amrie Firmansyah, And Estralita Trisnawati, “Nilai Perusahaan, Manajemen Risiko, Tata Kelola Perusahaan: Peran Moderasi Ukuran Perusahaan,” Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, Vol. 4, No. 2, Pp. 89–103, 2021.
- [47] A. D’amato And C. Falivena, “Corporate Social Responsibility And Firm Value: Do Firm Size And Age Matter? Empirical Evidence From European Listed Companies,” Corp Soc Responsib Environ Manag, Vol. 27, No. 2, 2020.
- [48] C. A. Tunggal And N. Ngatno, ““Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Tahun 2014- 2016) Pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei,” Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis, Vol. 7, No. 2, Pp. 141–157, 2018.
- [49] P. Biaya Produksi, B. Operasional Dan Pendapatan Usaha Terhadap Laba Bersih Perusahaan Sub Sektor Food, B. Bei, A. Sukma Wardani, And S. Rahma Dewi, “P A G E | 1 The Influence Of Production Costs, Operational Costs And Business Income On The Food And Beverage Sub-Sector Company’s Net Profit Idx 2016-2020 [,” 2016. [Online]. Available: [Www.Idx.Com](http://www.idx.com)
- [50] N. Irawan And D. Devie, “Pengaruh Corporate Governance Terhadap Firm Value Dengan Financial Performance Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Lq 45 Tahun 2012-2015.”

Referensi

- [51] R. D. Pratiwi, “Do Capital Structure, Profitability, And Firm Size Affect Firm Value?,” *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2, Pp. 194–202, 2020.