



**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MELALUI *GREEN INNOVATION* DAN ESG:
PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PERUSAHAAN ENERGI DI
ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

ANEEQA ZIA ALAIA 2210111094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MELALUI *GREEN INNOVATION* DAN ESG:
PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PERUSAHAAN ENERGI DI
ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

ANEEQA ZIA ALAIA 2210111094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Aneeqa Zia Alaia

NIM : 2210111094

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 September 2025

yang menyatakan,



(Aneeqa Zia Alaia)

PERNYATAAN PERSETUJUAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Aneeqa Zia Alaia
NIM : 2210111094
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Green Innovation Dan ESG: Profitabilitas Sebagai Moderasi Perusahaan Energi Di Asia Tenggara

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 20 Desember 2025

Yang menyatakan,


(Aneeqa Zia Alaia)

HALAMAN PENGESAHAN

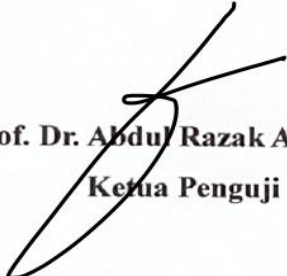
SKRIPSI

PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI *GREEN INNOVATION* DAN ESG: PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PERUSAHAAN ENERGI DI ASIA TENGGARA

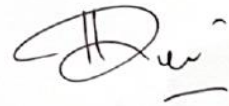
Dipersiapkan dan disusun oleh:

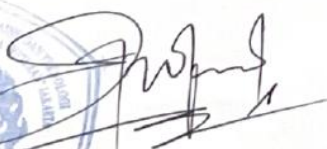
ANEEQA ZIA ALAIA 2210111094

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 19 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**


Prof. Dr. Abdul Razak Abdul Hadi
Ketua Penguji


Dr. Ranila Suciati, SE, MM., CFP
Penguji I


Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM
Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan


Siti Hidayati, SE., MM
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 19 Desember 2025

The Effect Of Enterprise Risk Management On Firm Value Through Green Innovation And Esg: Profitability As A Moderator In Energy Sector Companies In Southeast Asia

By Aneeqa Zia Alaia

Abstract

The energy sector in Southeast Asia is highly strategic yet exposed to substantial risks arising from commodity-price volatility, energy-transition policies, and geopolitical uncertainty. These dynamics require energy companies to implement Enterprise Risk Management (ERM) not only as a compliance tool, but as an integrated capability that can support sustainability initiatives and long-term value creation. This study examines the effect of ERM on firm value with Green Innovation (GI) and Environmental, Social, and Governance (ESG) represented by the ESG Combined Score as mediating variables, and profitability as a moderating variable, in energy sector companies across Southeast Asia. The research covers 64 energy companies listed on stock exchanges in six Southeast Asian countries over the 2020–2024 period, yielding 320 firm-year observations. Firm value is proxied by Tobin's Q, ERM is measured using an Advanced ERM disclosure index, GI is measured using the Environmental Product Score, ESG is measured using the ESG Combined Score, and profitability is proxied by Return on Assets (ROA). This study employs a quantitative approach using panel-data regression, Sobel tests, and moderated regression analysis processed with EViews. The results show that ERM has a positive and significant effect on GI and ESG Combined Score, but does not have a significant direct effect on firm value. Furthermore, GI and ESG Combined Score do not have a significant effect on firm value and fail to mediate the relationship between ERM and firm value. Profitability (ROA) is found not to significantly moderate the relationship between GI and firm value, nor between ESG Combined Score and firm value. These findings indicate that in Southeast Asian energy companies, ERM is more strongly reflected in the strengthening of GI and ESG practices than in the immediate creation of market value, while GI and ESG Combined Score themselves have yet to be consistently priced in by investors. The study underscores the need to more deeply integrate ERM with sustainability strategy and to enhance market and regulatory recognition of the economic implications of GI and ESG performance in the energy sector.

Keywords: *Enterprise Risk Management, Green Innovation, ESG Combined Score, profitability, firm value.*

Pengaruh *Enterprise Risk Management* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui *Green Innovation* Dan Esg: Profitabilitas Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi Di Asia Tenggara

Oleh Aneeqa Zia Alaia

Abstrak

Sektor energi di kawasan Asia Tenggara merupakan sektor strategis yang menghadapi beragam risiko, mulai dari fluktuasi harga komoditas energi, kebijakan transisi energi, hingga ketidakpastian geopolitik global. Kondisi tersebut menuntut perusahaan energi untuk menerapkan *Enterprise Risk Management* (ERM) tidak hanya sebagai kewajiban kepatuhan, tetapi sebagai kapabilitas terintegrasi yang dapat mendukung inisiatif keberlanjutan dan penciptaan nilai jangka panjang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ERM terhadap nilai perusahaan dengan *Green Innovation* (GI) dan Environmental, Social, and Governance (ESG) yang diproksikan dengan ESG Combined Score sebagai variabel mediasi, serta profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi di Asia Tenggara. Penelitian dilakukan pada 64 perusahaan sektor energi yang terdaftar di bursa efek enam negara di Asia Tenggara selama periode 2020–2024 dengan total 320 observasi tahun-perusahaan. Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio Tobin's Q, ERM diukur dengan indeks pengungkapan Advanced ERM, GI diukur dengan Environmental Product Score, ESG diukur dengan ESG Combined Score, dan profitabilitas diproksikan ROA. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif melalui analisis regresi data panel, uji Sobel, dan Moderated Regression Analysis (MRA) yang diolah menggunakan EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ERM berpengaruh positif dan signifikan terhadap GI dan ESG Combined Score, namun tidak berpengaruh signifikan secara langsung terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, GI dan ESG Combined Score tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan tidak mampu memediasi pengaruh ERM terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas (ROA) juga tidak terbukti secara signifikan memoderasi hubungan GI terhadap nilai perusahaan maupun hubungan ESG Combined Score terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pada perusahaan sektor energi di Asia Tenggara, penerapan ERM lebih tercermin pada penguatan praktik GI dan ESG dibandingkan pada pembentukan nilai pasar secara langsung, sementara GI dan ESG Combined Score sendiri belum sepenuhnya diapresiasi investor sebagai penentu utama nilai perusahaan. Penelitian ini menekankan pentingnya integrasi yang lebih kuat antara ERM dan strategi keberlanjutan, serta perlunya peningkatan pengakuan pasar dan regulasi terhadap implikasi ekonomi dari kinerja GI dan ESG di sektor energi.

Kata Kunci: *Enterprise Risk Management*, *Green Innovation*, ESG Combined Score, profitabilitas, nilai perusahaan.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 19 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Anecqa Zia Alaia

NIM : 2210111094

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MELALUI GREEN INNOVATION DAN ESG: PROFITABILITAS
SEBAGAI MODERASI PERUSAHAAN ENERGI DI ASIA TENGGARA**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / ~~Tidak Lulus~~ / ~~Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof Razak	Ketua	
2	Dr. Ranila Suciati, SE., MM	Anggota I	
3	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 19 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE., MM

KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas limpahan rahmat, ridha, serta karunia-Nya lah kita semua diberikan kesehatan dan kesempatan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Penelitian ini diharapkan memberi kontribusi akademik pada pengembangan kajian manajemen risiko dan keberlanjutan perusahaan, serta masukan praktis bagi pelaku industri energi di Asia Tenggara.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan tulus kepada:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
2. Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM., Ketua Jurusan Manajemen UPN “Veteran” Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing, atas arahan, masukan, dan motivasi selama proses penelitian serta penyusunan skripsi
3. Siti Hidayati, S.E., M.M., Ketua Program Studi S1 Manajemen UPN “Veteran” Jakarta.
4. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta atas ilmu dan layanan akademik yang diberikan.
5. Kedua orang tua dan keluarga yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan menjadi sumber kekuatan.
6. Sahabat dan pasangan yang tak henti memberi semangat hingga skripsi ini rampung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang.

Jakarta, 19 Desember 2025

Aneeqa Zia Alaia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1 Teori RBV (Resource-Based View).....	16
2.1.2 Teori Legitimasi	18
2.1.3 Teori Sinyal (Signaling Theory)	20
2.1.4 Teori Slack Resource	21
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	22
2.1.6 <i>Enterprise Risk Management</i>	26
2.1.8 <i>Green Innovation</i>	32
2.1.9 Environmental, Social, and Governance (ESG).....	36
2.1.10 Profitabilitas	38
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	40
2.3. Model Penelitian Empiris.....	56
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian	57
2.4.1 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap Green Innovation.....	57
2.4.2 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap ESG	58
2.4.3 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	59
2.4.4 Peran <i>Green Innovation</i> dalam memediasi Enterprise Risk manajemen dan Nilai Perusahaan	60

2.4.5	Peran ESG dalam memediasi Enterprise Risk manajemen dan	60
	Nilai Perusahaan.....	60
2.4.6	Pengaruh <i>Green Innovation</i> Terhadap Nilai Perusahaan	61
2.4.7	Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan	62
2.4.8	Profitabilitas Dapat Memoderasi Pengaruh <i>Green Innovation</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
2.4.9	Profitabilitas Dapat Memoderasi Pengaruh ESG Terhadap	63
	Nilai Perusahaan.....	63
BAB III	METODE PENELITIAN	65
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	65
3.1.1	Definisi Operasional.....	65
3.1.2	Pengukuran Variabel	66
3.2.	Penentuan Populasi dan Sampel.....	68
3.2.1	Populasi	68
3.2.2	Sampel	69
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	70
3.3.1	Jenis Data	70
3.3.2	Sumber Data	71
3.3.3	Metode Pengumpulan Data	71
3.4.	Teknik Analisis Data	72
3.4.1	Statistik Deskriptif.....	72
3.4.2	Uji Pemilihan Model	72
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	74
3.4.4	Uji Hipotesis.....	75
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	81
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	81
4.2	Deskripsi Data Penelitian	83
4.2.1	Nilai Perusahaan.....	83
4.2.2	<i>Enterprise Risk Management</i>	85
4.2.3	<i>Green Innovation</i>	87
4.2.4	Environment, Social, and Governance	89
4.2.5	Profitabilitas	91
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	93
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	93
4.3.5	Uji Hipotesis.....	113
4.3.6	Uji Koefisien Determinasi.....	120
4.4	Pembahasan.....	120
4.4.1	Pengaruh Enterprise Risk Manajemen terhadap Green Innovation.....	120
4.4.2	Pengaruh Enterprise Risk Manajemen terhadap ESG.....	123
4.4.3	Pengaruh Enterprise Risk Manajemen terhadap Nilai Perusahaan.....	127

4.4.4	Pengaruh ERM terhadap Nilai Perusahaan Melalui Green Innovation.....	130
4.4.5	Pengaruh ERM terhadap Nilai Perusahaan Melalui ESG	132
4.4.6	Pengaruh <i>Green Innovation</i> terhadap Nilai Perusahaan	135
4.4.7	Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan	137
4.4.8	Peran Profitabilitas sebagai Pemoderasi Pengaruh Green Innovation terhadap Nilai Perusahaan.....	139
4.4.9	Peran Profitabilitas sebagai Pemoderasi Pengaruh ESG	..
	terhadap Nilai Perusahaan.....	142
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	145
5.1	Simpulan.....	145
5.2	Keterbatasan Penelitian	148
5.3	Saran.....	150
	DAFTAR PUSTAKA	153
	RIWAYAT HIDUP	163
	LAMPIRAN.....	165

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Indikator <i>Enterprise Risk Management</i>	28
Tabel 2 Deskripsi Indikator <i>Advanced Enterprise Risk Management</i>	30
Tabel 3 Matriks Penelitian Sebelumnya	52
Tabel 4 Kriteria Populasi	69
Tabel 5 Daftar Perusahaan Sektor Energi yang Digunakan Sebagai Sampel Penelitian.....	81
Tabel 6 Data Nilai Perusahaan	84
Tabel 7 Data <i>Enterprise Risk Management</i>	85
Tabel 8 Data <i>Green Innovation</i>	87
Tabel 9 Data ESG Combined Score.....	90
Tabel 10 Data Return on Asset	92
Tabel 11. Statistik Deskriptif	94
Tabel 12 Hasil Uji Chow.....	102
Tabel 13 Uji Hausman	102
Tabel 14 Uji Lagrange Multiplier	103
Tabel 15 Hasil Uji Multikolinearitas	104
Tabel 16 Hasil Uji Multikolinearitas	105
Tabel 17 Hasil Model REM dengan Robust Standard Errors	109
Tabel 18 Regresi Data Panel	110
Tabel 19 Hasil Uji t (Uji Parsial) Jalur ERM ke GI.....	113
Tabel 20 Hasil Uji t (Uji Parsial) Jalur ERM ke ESG.....	114
Tabel 21 Hasil Uji t (Uji Parsial) Jalur ERM ke Nilai Perusahaan.....	114
Tabel 22 Hasil Uji t Jalur ESG & GI ke Nilai Perusahaan	115
Tabel 23 Hasil Uji MRA Jalur GI ke Nilai Perusahaan	118
Tabel 24 Hasil Uji MRA Jalur ESG ke Nilai Perusahaan.....	119
Tabel 25 Hasil Uji Koefisien Determinasi	120

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Konsumsi Energi Asia Tenggara	2
Gambar 2 Proyeksi Emisi CO2 di Asia Tenggara Tahun 2010-2050	3
Gambar 3 Tingkat Implementasi ERM: Perbandingan Regional dan Posisi Asia & Australasia (2017;2021-2024).....	5
Gambar 4 Indikator ‘Kematangan’ ERM di Asia & Australasia (2024)	7
Gambar 5 Dinamika IPO Asia Tenggara 2020-2024.....	8
Gambar 6 Kerangka <i>Enterprise Risk Management</i>	28
Gambar 7 Model Penelitian	57
Gambar 8 Uji Normalitas	104
Gambar 9 Grafik Hasil Uji Heterokedastisitas.....	107

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Variabel Penelitian
Lampiran 2	Analisis Statistik Deskriptif
Lampiran 3	Uji Model
Lampiran 4	Analisis Regresi Data Panel Menggunakan <i>Random Effect Model</i>