

***THE EFFECT OF ENTERPRISE RISK MANAGEMENT ON CORPORATE
FINANCIAL PERFORMANCE: THE MODERATING ROLE OF
SUSTAINABILITY REPORT QUALITY AND INTELLECTUAL CAPITAL (AN
EMPIRICAL STUDY ON NON-FINANCIAL COMPANIES IN ASEAN)***

By : Elia Wulansari

ABSTRACT

This study aims to empirically examine the effect of Enterprise Risk Management (ERM) on corporate financial performance and to analyze the moderating roles of sustainability report quality and intellectual capital in this relationship. A quantitative approach was employed using secondary data from annual reports and sustainability reports of non-financial companies listed in ASEAN countries over the period of 2018–2022. Financial performance was proxied by Return on Assets (ROA), while the independent and moderating variables were measured using established indicators from prior studies. The analysis was conducted using panel data regression with the Fixed Effect Model. The results show that ERM has a positive and significant impact on corporate financial performance. Both sustainability report quality and intellectual capital also have a significant direct influence on ROA. However, neither of these variables could moderate the relationship between ERM and financial performance. These findings suggest that while sustainability practices and intellectual capital are essential for improving firm performance, they have not yet been strategically integrated into risk management systems. This research is grounded in agency theory and stakeholder theory, and offers both practical and theoretical implications for the development of enterprise risk governance and corporate sustainability strategies.

Keywords: Enterprise Risk Management, Financial Performance, Sustainability Report Quality, Intellectual Capital, ASEAN

**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN: PERAN MODERASI
KUALITAS LAPORAN KEBERLANJUTAN DAN *INTELLECTUAL
CAPITAL* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN DI
ASEAN)**

Oleh : Elia Wulansari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap kinerja keuangan perusahaan, serta menganalisis peran kualitas laporan keberlanjutan dan *intellectual capital* sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan non-keuangan yang terdaftar di negara-negara ASEAN selama periode 2018 - 2022. Kinerja keuangan diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), sementara variabel independen dan moderator diukur menggunakan indikator yang telah digunakan dalam studi terdahulu. Pengujian dilakukan dengan regresi data panel menggunakan model *Fixed Effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ERM berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Kualitas laporan keberlanjutan dan *intellectual capital* juga memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap ROA. Namun demikian, kedua variabel tersebut tidak mampu memoderasi hubungan antara ERM dan kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun keberlanjutan dan aset intelektual penting dalam mendukung kinerja perusahaan, namun belum terintegrasi secara strategis dalam pengelolaan risiko. Penelitian ini didasarkan pada teori keagenan dan *stakeholder theory*, serta memberikan implikasi praktis dan teoretis bagi pengembangan sistem manajemen risiko dan strategi keberlanjutan perusahaan.

Kata kunci: *Enterprise Risk Management*, Kinerja Keuangan, Kualitas Laporan Keberlanjutan, *Intellectual Capital*, ASEAN