



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

TESIS

Elia Wulansari

2310124004

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



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

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister**

Elia Wulansari

2310124004

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Elia Wulansari

NIM : 2310124004

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

Jakarta, 14 Desember 2025

Yang Menyatakan

A 10,000 Rupiah Indonesian revenue stamp (Meterai Tempel) with a Garuda emblem and a handwritten signature over it. The stamp is yellow and red, with the text "10000", "METERAI TEMPEL", and "429ABAJX024979727".

(Elia Wulansari)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Elia Wulansari
NIM : 2310124004
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Akuntansi
Jenis Karya : Tesis

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

**Pengaruh *Enterprise Risk Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan:
Peran Moderasi Kualitas Laporan Keberlanjutan Dan *Intellectual Capital* (Studi
Empiris Pada Perusahaan Non-Kuangan Di Asean)**

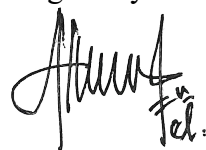
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 14 Desember 2025

Yang Menyatakan



(Elia Wulansari)

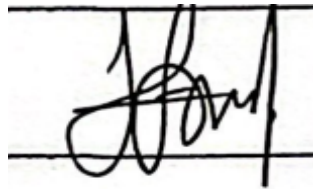
TESIS

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

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Elia Wulansari 2310124004

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 22 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



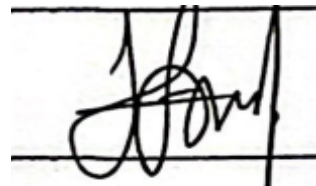
Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E., MPP., BKP., CPA., CSRA
Ketua Penguji



Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara SE, Ak,
M.Ak, CA, CSRS
Pembimbing I



Dr. Donny Maha Putra, S.Kom., M.Ak
Pembimbing II



Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E.,
MPP., BKP., CPA., CSRA
Koordinator Prodi Magister Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 22 Desember 2025



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, Senin, tanggal 22 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Elia Wulansari

NIM : 2310124004

Program Studi : Akuntansi S2

Judul Tugas Akhir :

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

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata **83,25**
dan Nilai Huruf **A-**

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ferry Irawan, SE.,Ak.,S.ST.,S.H.,M.E.,MPP.,BKP., CPA.,CSRA	Ketua	
2	Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si., CA, CSRS+	Anggota I	
3	Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS	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, 22 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S2

**Dr. Ferry Irawan,
SE.,Ak.,S.ST.,S.H.,M.E.,MPP.,BKP.,CPA.,CSRA**

***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

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan 12 Januari 2025 sampai dengan 14 Desember 2025 dengan judul “Pengaruh *Enterprise Risk Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan: Peran Moderasi Kualitas Laporan Keberlanjutan Dan *Intellectual Capital* (Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Kuangan Di Asean)”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS dan Bapak Dr. Donny Maha Putra, S.Kom., M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluhan penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 14 Desember 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Elia Wulansari', with a stylized flourish at the end.

Elia Wulansari

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
PRAKATA	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.4.1. Aspek Teoritis	9
1.4.2. Aspek Praktis.....	9
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2. <i>Stakeholder Theory</i>	12
2.1.3. Kinerja Keuangan.....	14
2.1.4. Manajemen Risiko Perusahaan (<i>Enterprise Risk Management</i>)	16
2.1.5. <i>Intellectual Capital</i>	20
2.1.6. Laporan Keberlanjutan	24
2.1.7. Faktor Lain yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan	27
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	35
2.3.1. Enterprise Risk Management dan Kinerja Keuangan Perusahaan	35
2.3.2. Enterprise Risk Management dan kinerja keuangan perusahaan dengan variabel moderasi kualitas laporan keberlanjutan	36
2.3.3. Enterprise Risk Management dan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan variabel moderasi Intellectual Capital.....	37
2.4. Kerangka Pemikiran	39
BAB III.....	42

METODE PENELITIAN.....	42
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
3.1.1. Variabel Dependen	42
3.1.2. Variabel Independen.....	43
3.1.3. Variabel Moderasi	45
3.1.4. Variabel Kontrol.....	49
3.2. Populasi dan Sampel.....	50
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.4. Model Penelitian.....	51
3.5. Teknik Analisis Data	52
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	52
3.5.2. Uji Model Data Panel Terbaik.....	53
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	54
3.5.4. Uji Model Regresi Moderasi	55
BAB IV	57
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1. Hasil Penelitian.....	57
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	58
4.1.3. Regresi Data Panel	67
4.1.4. Uji Asumsi Klasik	69
4.1.5. Uji Model Regresi Moderasi	70
4.2. Pembahasan	73
4.2.1. Enterprise Risk Management (ERM) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	73
4.2.2. Kualitas laporan keberlanjutan memperkuat pengaruh Enterprise Risk Management (ERM) terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	77
4.2.3. Intellectual Capital memperkuat pengaruh Enterprise Risk Management (ERM) Terhadap kinerja keuangan perusahaan	78
4.3. Keterbatasan.....	80
BAB V.....	82
KESIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1. Kesimpulan	82
5.2. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	85

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Rangkuman Penelitian Mengenai ERM dan Kinerja Perusahaan	29
Tabel 3.1	44
Tabel 4.1 Skema Pemilihan Sampel.....	57
Tabel 4. 2 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	69
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Efisiensi operasional dan profitabilitas perusahaan tercatat non-keuangan	1
Gambar 1.2. Investasi ESG di Negara ASEAN.....	4
Gambar 2.1 COSO Framework 2017.....	18
Gambar 4.1 Persebaran Sampel Penelitian.....	58
Gambar 4.2 Kinerja Keuangan di ASEAN-5	61
Gambar 4.3 Penerapan ERM di ASEAN-5	63
Gambar 4.4 Kualitas Laporan Keberlanjutan di ASEAN-5	64
Gambar 4.5 Intellectual Capital di ASEAN-5.....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan di Indonesia

No	Nama Perusahaan
1	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT
2	Telkom Indonesia (Persero) Tbk PT
3	Waskita Karya (Persero) Tbk PT
4	Astra International Tbk PT
5	Jasa Marga (Persero) Tbk PT
6	Bukit Asam Tbk PT
7	AKR Corporindo Tbk PT
8	Vale Indonesia Tbk PT
9	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT
10	Indocement Tungal Prakarsa Tbk PT
11	Semen Indonesia (Persero) Tbk PT
12	Adaro Energy Indonesia TBK PT
13	Astra Agro Lestari Tbk PT
14	Gudang Garam Tbk PT
15	Indofood Sukses Makmur Tbk PT
16	Unilever Indonesia Tbk PT
17	Kalbe Farma Tbk PT
18	Media Nusantara Citra Tbk PT

Lampiran 2. Sampel Perusahaan di Thailand

No	Nama Perusahaan
1	Energy Absolute PCL
2	Advanced Info Service PCL
3	Bangkok Dusit Medical Services PCL
4	Land and Houses PCL

Lampiran 3. Sampel Perusahaan di Philipine

No	Nama Perusahaan
1	Ayala Land Inc
2	Globe Telecom Inc
3	GT Capital Holdings Inc
4	International Container Terminal Services Inc
5	JG Summit Holdings Inc
6	Manila Water Company Inc

Lampiran 4. Sampel Perusahaan di Singapore

No	Nama Perusahaan
1	Bumitama Agri Ltd
2	Comfortdelgro Corporation Ltd
3	CSE Global Ltd
4	Delfi Ltd
5	Fraser and Neave Ltd
6	Haw Par Corporation Ltd
7	Singapore Post Ltd
8	StarHub Ltd
9	UOL Group Ltd
10	Wilmar International Ltd

Lampiran 5. Sampel Perusahaan di Malaysia

No	Nama Perusahaan
1	Sime Darby Bhd
2	Dialog Group Bhd
3	Genting Plantations Bhd
4	Nestle (Malaysia) Bhd
5	CelcomDigi Bhd