

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*
(ERM), UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**



Skripsi Oleh:

NOVA DEA PERMATA SARI

01031181823011

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* (ERM), UKURAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2020**

Disusun oleh :

Nama : Nova Dea Permata Sari
NIM : 01031181823011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal
:04 September 2022

Ketua



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M.,Ak
NIP. 196503111992032002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020

Disusun Oleh:

Nama : Nova Dea Permata Sari
NIM : 01031181823011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 September 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 11 Oktober 2022

Ketua,



Hj. Rina Tjandrakirana DE, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Anggota,

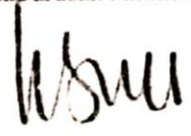


Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

17/10/2022

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Nova Dea Permata Sari
NIM : 01031181823011
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul : **Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020**

Pembimbing:

Ketua : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

Tanggal Ujian : 23 September 2022

Adalah benar hasil karya saya sendiri, dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 15 Oktober 2022



Nova Dea Permata Sari

NIM. 01031181823011

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Jangan khawatir dengan hari kemarin, jangan bingung dengan hari esok. Buatlah hari ini lebih indah, karena seringkali kebahagiaan cepat berlalu dan tidak akan tinggal untuk selamanya”

Kupersembahkan kepada :

- **Allah SWT**
- **Kedua Orang Tuaku**
- **Adikku Tersayang**
- **Keluarga Terkasih**
- **Sahabatku**
- **Teman-teman Seperjuangan**
- **Almamater UNSRI**

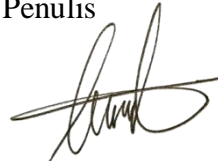
KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”, sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Srata 1 (S1) di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini bukanlah tujuan akhir dari suatu proses belajar karena belajar adalah suatu yang tidak terbatas. Dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf atas segala kekeliruan dan kekurangan mengingat keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki penulis. Kritik beserta saran yang membangun sangat diharapkan bagi penulis untuk menjadi pembelajaran dan untuk kebaikan bersama dimasa yang akan datang. Penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pihak lain yang akan meakukan penelitian yang serupa.

Indralaya, 15 Oktober 2022

Penulis



Nova Dea Permata Sari

NIM. 010311818123011

UCAPAN TERIMAKASIH

Dalam proses penulisan skripsi ini, penulis menyadari banyak menerima bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, maka pada kesempatan yang baik ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang mendukung dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Allah SWT atas segala ridha dan kekuatan yang telah diberikan.
2. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anise Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohamad adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Mukhtaruudim, S.E., M.Si., Ak** selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan saya selama masa perkuliahan.
6. Ibu **Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak** selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan sekaligus selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan, dan saran kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
7. Ibu **Dwirini S.E., M.Si., Ak** selaku dosen pembimbing ke-2 penulis, walaupun tidak bisa membimbing penulis sampai selesai. Penulis sangat

berterimakasih atas bimbingan dan masukan yang ibu berikan, semoga ibu betah ditempat yang baru.

8. Ibu **Dr. Shelly F. Kartasari, S.E., M.Si., Ak** dan Ibu **Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak** selaku dosen penguji proposal skripsi dan dosen penguji ujian komprehensif yang telah memberikan kritik dan saran dalam perbaikan penulisan skripsi penulis.
9. Seruruh Bapak dan Ibu Dosen yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Staff Tata Usaha Jurusan Akuntansi dan segenap Pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Kedua orang tua penulis Ayah **Salimin Hadi** dan Ibu **Iput Jurayana** yang selalu dan tidak pernah berhenti mendoakan dan memberikan semangat, motivasi, dukungan, terimakasih karena selalu memberikan waktunya untuk mendengarkan untuk mendengarkan keluh kesah selama masa perkuliahan.
12. Adikku tersayang **Yovi Mezea Sari** terimakasih karena selalu bersedia mendengarkan semua kerandoman saya☺ lupyu banyak-banyak♥
13. Teman teman seperjuangan: **Jumila Eka Susanti** si paling *best*, **Aulia Rahmi Putri** si paling perfeksionis, dan **Elsa Ari sandi** si paling rajin. Terimakasih karena selalu menemani penulis, menjadi tempat berbagi keluh kesah serta memberikan arahan dan masukan yang baik untuk penulis yang sangat membantu selama masa perkuliahan.

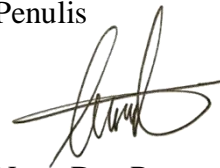
14. Kepada seluruh keluarga tercinta dan teman-temanku yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

15. Teman-teman seperjuangan S1 Akuntansi angkatan 2018, yang telah saling membantu selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah kalian berikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Indralaya, 15 Oktober 2022

Penulis



Nova Dea Permata Sari

NIM. 01031181823011

ABSTRAK

Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020

Oleh:

Nova Dea Permata Sari
Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M.,Ak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia yaitu laporan tahunan perusahaan. Populasi penelitian adalah perusahaan indeks LQ45 selama periode 2018-2020. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *puposive sampling* dengan total sampel sebanyak 72 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda dengan menggunakan SPSS 26.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ERM, ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* secara simultan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu jika dilihat secara parsial, menunjukkan bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun pengungkapan ERM berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Pengungkapan ERM, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage* dan Nilai Perusahaan

Ketua,



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M.,Ak
NIP. 196503111992032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

The Effect of Enterprise Risk Management (ERM) Disclosure, Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value listed on LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020

By:

**Nova Dea Permata Sari
Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak**

The study aims to examine the effect of enterprise risk management disclosure, firm size, profitability, and leverage on firm value. The data type in this reaserce was secondary data which was the financial report listed in Indonesia Stock Exchange. The population on this study was LQ45 index on 2018-2020. The sample was taken by using purposive sampling method with 72 observation samples. Analysis technique in this paper used Multiple Linier Regression using SPSS 26.0 program. The results show that the enterprise risk management disclosure, firm size, profitability, and leverage simultaneously have a positive and significant effect on the value of the company. Meanwhile, if seen partially, it shows that profitability and leverage has a positive and significant effect on firm value, but ERM disclosure has a negative and significant effect on firm value. Whereas firm size have no significant effect on firm value.

Keywords: ERM disclosure, Firm Size, Profitability, Leverage, and Firm Value

Chaiman.



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

*Acknowlage by,
Head of Accounting Department*



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Nova Dea Permata Sari

NIM : 01031181823011

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

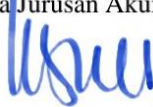
Indralaya, 11 Oktober 2022

Ketua,



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DATA DIRI

Nama : Nova Dea Permata Sari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Pulau Beringin, 02 November 2000
Agama : Islam
Alamat : Pulau Beringin, Kec. Pulau Beringin, Kab. OKU
Selatan, Sumatera Selatan
Email : novadeapermata02@gmail.com

Pendidikan Formal

2005-2006 : TK Negeri Pulau Beringin
2006-2012 : SD N 1 Pulau Beringin
2012-2015 : MTs N Pulau Beringin
2015-2018 : SMA N 1 Pulau Beringin
2018-2022 : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas
Sriwijaya

Pendidikan Non Formal

-

Pengalaman Organisasi

1. Anggota Departemen Informasi dan Komunikasi KEIMI (2019-2020)
2. Sekretaris Departemen Media dan Informasi KM Sersan 2020

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMREHENSIF.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
SURAT PENRYATAAN ABSTRAK.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II	12
STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.2 Nilai Perusahaan	13
2.1.3 Pengungkapan <i>Enterprise Risk Management</i>	14
2.1.4 Ukuran Perusahaan	16
2.1.5 Profitabilitas	17
2.1.6 <i>Leverage</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18

2.3	Alur Pikir.....	20
2.4	Hipotesis	21
2.4.1	Pengaruh Pengungkapan ERM Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	23
2.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.4.4	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
BAB III.....		26
METODE PENELITIAN		26
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	26
3.2	Rancangan Penelitian.....	26
3.3	Jenis dan Sumber Data	27
3.4	Teknik Pengumpulan Data	27
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.5.1	Nilai Perusahaan	27
3.5.2	<i>Enterprise Risk Management (ERM)</i>	29
3.5.3	Ukuran Perusahaan	30
3.5.4	Profitabilitas	31
3.5.5	<i>Leverage</i>	31
3.6	Populasi dan Sampel	32
3.7	Instrumen Penelitian	33
3.8	Metodologi Analisis Data	33
3.8.1	Analisis deskriptif.....	34
3.8.2	Analisis Statistik.....	34
3.8.3	Pengujian Asumsi Klasik	34
3.8.4	Uji Hipotesis	36
BAB IV		38
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		38
1.1	Hasil Penelitian.....	38
4.1.1	Deskripsi objek penelitian.....	38
4.1.1	Analisis Deskriptif	39
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	41
4.1.2.1	Uji Normalitas.....	41

4.1.2.2	Uji Multikolinieritas	42
4.1.2.3	Uji heterokedatisitas	42
4.1.2.4	Uji autokorelasi.....	44
4.1.3	Uji Hipotesis	45
4.1.3.1	Analisis Regresi Linier Berganda	45
4.1.3.2	Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	46
4.1.3.3	Uji Signifikasi Parameter Simultan (Uji Statistik f).....	47
4.1.3.4	Uji Koefisien Diterminasi (Uji R^2).....	48
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	49
4.2.1	Pengaruh Pengungkapan ERM terhadap Nilai Perusahaan	49
4.2.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	51
4.2.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	52
4.2.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	54
BAB V.....		56
KESIMPULAN DAN SARAN.....		56
5.1	Kesimpulan.....	56
5.2	Saran.....	57
5.3	Keterbatasan Penelitian	58
DAFTAR PUSTAKA		59
Lampiran.....		63

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Teknik Pengumpulan Sampel Penelitian	38
Tabel 2 Hasil Statistik Deskriptif	39
Tabel 3 Uji Normalitas.....	41
Tabel 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	42
Tabel 5 Hasil Uji Aoutokorelasi (Uji Durbin Watson)	44
Tabel 6 Analisis Regresi Linier Berganda	45
Tabel 7 Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik t)	46
Tabel 8 Uji Signifikasi Parameter Simultan (Uji Statistik f).....	48
Tabel 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka konseptual	21
Gambar 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan LQ45 yang menjadi Sampel Penelitian	63
Lampiran 2. Penelitian Terdahulu	64
Lampiran 3. Data Penelitian	69
Lampiran 4. Hasil Penelitian.....	87

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dewasa ini persaingan bisnis semakin ketat serta diikuti perkembangan teknologi yang cepat, menimbulkan persaingan bisnis yang kompetitif antar perusahaan untuk memenangkan persaingan pasar. Oleh sebab itu, perusahaan harus berpikir kritis, efektif, dan efisien agar dapat unggul dalam persaingan. Perusahaan akan berusaha untuk terus berkembang dan meningkatkan nilai perusahaan, karena salah satu tujuan dari sebuah perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan jangka panjang. Menurut Gunawan & Mawarni, (2021), didalam perusahaan nilai perusahaan merupakan hal penting, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan dapat memaksimalkan kekayaan serta kesejahteraan pemegang saham, yang merupakan tujuan utama perusahaan.

Setiap perusahaan yang terdaftar di pasar modal mengharapkan saham yang akan dijual memiliki potensi harga tinggi yang agar investor tertarik untuk membelinya. Jika harga saham semakin tinggi maka nilai perusahaan akan semakin tinggi pula. Nilai perusahaan ditunjukkan oleh *Price to Book Value* (PBV) yang meningkat merupakan yang representasi dari nilai dan harapan pihak perusahaan atau merupakan target bisnis perusahaan sekarang karena akan maksimalisasi kekayaan pemegang saham. Nilai perusahaan adalah harga bahwa calon pembeli bersedia membayar jika perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan

nilai perusahaan yang baik, perusahaan tersebut akan dipandang baik oleh calon investor, begitu pula sebaliknya (Surwanti & Pamungkas, 2021).

Nazrizal *et al.*, (2018) menyebutkan jika nilai perusahaan ialah pandangan pemegang saham pada entitas, yang selalu berkaitan dengan nilai saham. Berdasarkan pendapat Husnan, (2000) nilai perusahaan adalah jika perusahaan itu di jual, berapa harga yang akan di bayar pelanggan. Martin *et al.* (2000) menyatakan nilai perusahaan merupakan harga/nilai pasar yang berlaku untuk saham perusahaan secara umum. Bagi perusahaan yang mengeluarkan saham di pasar modal, harga saham yang diperdagangkan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan (Surwanti & Pamungkas, 2021). Perusahaan juga akan terus berupaya untuk membagikan informasi-informasi terkini dalam bisnis seperti informasi mengenai produk, kinerja perusahaan, dan teknologi, dan pengungkapan sukarela supaya pemegang saham mengetahui representasi nilai perusahaan (Ardianto & Rivandi, 2018).

Dunia bisnis yang terus berkembang menuntut perusahaan untuk dapat mengambil keputusan terkait risiko dan mengelola risiko dalam batas-batas yang telah ditetapkan oleh perusahaan (Faisal & Challen, 2021). Saham tentunya merupakan instrumen investasi yang banyak diminati dan menghasilkan keuntungan besar jangka panjang jika diamati dengan analisa yang baik. Tak hanya keuntungannya, berinvestasi saham tentunya juga memiliki risiko yang tergolong tinggi. Dalam menjalankan proses bisnis perusahaan, setiap organisasi menghadapi berbagai risiko. Mengelola risiko perusahaan dengan benar perlu dilakukan agar dapat selaras dengan tujuan perusahaan. Tata kelola risiko di perusahaan telah mendapat perhatian dalam

beberapa tahun terakhir di kalangan akademisi dan praktisi, terutama mereka yang berada di departemen keuangan dan risiko. Perhatian global ini muncul sebagai akibat dari beberapa skandal perusahaan dan krisis keuangan. Salah satu penyebabnya adalah kegagalan dan kelemahan tata kelola perusahaan, khususnya dalam penerapan manajemen risiko.

Untuk mencapai tujuannya, setiap makhluk harus menghadapi dan mengelola risiko, termasuk manajemen perusahaan. Belajar dari sejarah, manajemen risiko dimulai dengan upaya mengelola dampak yang timbul dari risiko murni di bidang keuangan atau risiko hazard dalam operasional (Tjahjono, 2017). Dengan kata lain, pada periode awal manajemen risiko hanya terfokus pada risiko finansial dan operasional. Meningkatnya kompleksitas bisnis dan persyaratan pemerintah terkait kepatuhan terhadap undang-undang, beberapa skandal dan kegagalan produk yang terjadi di beberapa perusahaan seperti *Toshiba*, *Ford*, *Samsung Galaxy Note*, dll., telah meningkatkan kesadaran akan risiko dan pentingnya mengelola risiko yang dihadapi oleh perusahaan.

Berdasarkan COSO, ERM adalah merupakan prosedur yang melibatkan dewan direksi, manajemen, dan pegawai lain yang terlibat didalam penetapan tujuan serta meliputi seluruh organisasi, di atur agar dapat mendeteksi peristiwa-peristiwa yang akan berpengaruh terhadap entitas, dan mengurus risiko, serta meyakinkan tercapainya tujuan entitas. COSO ERM *framework* mengategorikan tujuan kedalam 4 bagian, yakni strategi, pengoperasian, pelaporan, dan kepatuhan. Penggunaan rancangan yang konsisten dan tersusun untuk mengurus keseluruhan risiko, ERM dapat mengurangi risiko gagal pada

keseluruhan perusahaan, dengan begitu ERM dianggap dapat menambah nilai perusahaan (Iswajuni *et al.*, 2018).

Sedangkan pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) menurut Ardianto & Rivandi, (2018) adalah informasi tentang pengungkapan tata kelola risiko perusahaan dan pengungkapan terkait akibatnya pada masa yang akan datang . Perusahaan bergerak untuk menurunkan risiko yang diambil dalam ketetapan bisnis. Pengungkapan dan tata kelola risiko yang benar terhadap masyarakat dapat meminimalkan risiko dan ketidakjelasan yang dialami pemegang saham, selain itu juga dapat mendukung pengendalian kegiatan manajemen. Laporan nonkeuangan seperti *Enterprise Risk Management* dapat menjadi pertimbangan dalam membuat keputusan untuk berinvestasi selain dari laporan keuangan, agar risiko yang akan terjadi dapat diturunkan. Profil risiko dan cara mengelola risiko tersebut merupakan data yang paling berguna bagi pemegang saham. Pengungkapan manajemen risiko pada perusahaan mempunyai peranan yang esensial dalam melindungi kestabilan perusahaan (Ardianto & Rivandi, 2018).

Manajer harus memahami bahwa setiap strategi bisnis, rencana, dan keputusan mengandung risiko. ERM adalah proses yang digunakan perusahaan untuk mengidentifikasi risiko-risiko tersebut dan memberikan respons sehingga perusahaan dapat kepastian dalam tercapainya tujuan-tujuan (Garrison, Noreen, & Brewer, 2013). Meskipun jika risiko tersebut berhubungan dengan cuaca, pembajakan komputer, ketaatan pada hukum, pencurian oleh karyawan atau produk berbahaya, semuanya memiliki satu kesamaan yaitu jika risiko-risiko tersebut tidak dikelola dengan efektif, maka akan dapat membahayakan

kemampuan perusahaan dalam mencapai tujuannya. Pada saat perusahaan mengidentifikasi risikonya, respons yang diberikan bisa bermacam-macam, seperti menerima, menghindari, atau mengurangi risiko. Tapi pada umumnya manajemen risiko perusahaan akan mengurangi risiko dengan melakukan pengendalian spesifik, meskipun pengendalian tersebut tidak sepenuhnya menghilangkan risiko tetapi perusahaan dapat meminimalkan kejadian yang tidak diharapkan (Garrison, Noreen, & Brewer, 2013).

Lembaga Regulasi Indonesia membuat peraturan yang mengisyaratkan data tentang risiko yang diungkapkan pada *annual report*. Penyampaian Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik, menyebutkan bahwa informasi yang dapat digunakan oleh pengguna laporan keuangan untuk mengevaluasi jenis dan tingkat risiko dari instrumen keuangan harus diungkapkan merupakan isi dari PSAK 60 tentang Instrumen Keuangan: Pengungkapan, dan Keputusan Ketua Bapepam-LK Nomor KEP-431/BL/2012. Mengacu pada regulasi diatas, semua entitas baik nonkeuangan maupun keuangan wajib melaporkan data terkait risiko didalam *annual report*, tapi belum ada aturan mengenai banyaknya laporan minimal manajemen risiko dalam regulasi tersebut (Devi *et al.*, 2017). Pengungkapan risiko didukung juga oleh Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor: 29/POJK.04/2016 tentang Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik. Dalam keputusan tersebut disebutkan bahwa perusahaan publik harus mengungkapkan risiko perusahaan. Pengungkapan ERM akan berdampak pada nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian Sayilir, (2017) yaitu meningkatkan dan mempertahankan nilai perusahaan merupakan tujuan utama dari ERM.

Selain *Enterprise Riks Management* diatas, terdapat banyak hal lain yang berpengaruh pada nilai perusahaan, antara lain yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage*. Besarnya ukuran perusahaan bisa diamati melalui jumlah asetnya. Perusahaan dengan aset yang tinggi akan membuat perusahaan lebih leluasa dan mudah dalam pengelolaan *asset* tersebut serta melakukan pekerjaan operasional perusahaan. Kemudahan dan keleluasaan perusahaan tersebut bisa menambah nilai perusahaan. Peneliti serupa yang mendukung hal ini yaitu penelitian dari (Rius Witari, 2018)) menemukan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya nilai perusahaan dapat juga dipengaruhi oleh profitabilitas. Profitabilitas merupakan kecakapan organisasi untuk mendapatkan profit dari penggunaan asset perusahaan. Mempertahankan atau membagikan profitnya merupakan keputusan dari perusahaan dalam menyikapi profit yang diperolehnya (Ambarwati & Vitaningrum, 2021). Rasio yang sering dipakai untuk prediksi harga saham atau *return* saham yaitu ROA. ROA juga adalah ukuran ektifivitas emiten untuk mendapatkan profit dan memanfaatkan *asset*.

Leverage merupakan tolak ukur berapa banyak *asset* perusahaan yang dibantu dengan utang jangka panjang dan utang jangka pendek pada prihal tersebut adalah memaksimalkan pekerjaan perusahaan. Rasio utang yang sering pakai yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER). DER adalah membandingkan jumlah utang dengan modal sendiri. DER adalah rasio untuk mengukur berapa mampu perusahaan bisa membayar utangnya dengan modal yang dipunya. DER yang tinggi akan menyebabkan diveden yang dibagi akan semakin kecil, begitu juga jika DER rendah maka dividen yang akan diterima semakin tinggi. DER

yang kecil bisa menambah nilai perusahaan dan DER yang besar bisa membuat nilai perusahaan turun (Mandey *et al.*, 2017)

Signalling theory adalah sebuah langkah yang diambil perusahaan agar dapat memberi sinyal untuk pemegang saham mengenai cara manajemen melihat peluang perusahaan (Gunawan & Mawarni, 2021). *Signalling theory* menjelaskan mengapa perusahaan penting dalam menyediakan data untuk masyarakat umum. Lebih lanjut teori sinyal menerangkan alasan perusahaan memiliki anjuran agar membagikan data terkait laporan keuangan kepada publik. Berdasarkan teori sinyal, pasar diharapkan dapat membedakan perusahaan yang berkualitas baik dan buruk karena perusahaan yang berkualitas baik dengan sengaja akan memberikan sinyal pada pasar (Wulandari & Wiksuana, 2017).

Penelitian ini berfokus pada perusahaan indeks LQ45. Dalam Bursa Efek ditemukan berbagai macam perusahaan yang bisa menjadi pilihan para pemegang saham dalam kegiatan investasinya, diantaranya juga saham *index* LQ45. Tiap awal bulan Februari & Agustus saham LQ45 disesuaikan, jadi saham yang ada dalam indeks tersebut akan selalu berubah. Indeks LQ45 hanya terdiri dari 45 saham yang telah dipilih melalui berbagai kriteria pemilihan, sehingga akan terdiri dari saham-saham dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi. Tujuan BEI membuat perusahaan LQ45 yaitu sebagai sarana yang terpercaya dan objektif untuk analisa keuangan, investor, *fund manager*, dan pengamat pasar modal dalam mengamati pergerakan harga saham yang aktif diperjualbelikan. BEI menyatakan bahwa, *index* LQ45 adalah *index* untuk mengukur kinerja harga 45 efek yang memiliki *liquidity* tinggi

(kerap diperjualbelikan), *market capitalization* yang besar (dapat menjadi wakil pasaran) dan didukung oleh fundamental perusahaan yang baik, yang membuat penulis dalam penelitian ini tertarik menjadikannya populasi. Selanjutnya, saham perusahaan yang masuk *index* LQ45 sangat diminati oleh investor, sehingga informasi perusahaan yang masuk dalam indeks LQ45 akan amat berguna para pemegang saham sebagai bahan rujukan untuk mengambil putusan berinvestasi (Achsani, 2021).

Beberapa penelitian menemukan korelasi positif antara pengungkapan ERM dan nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh (Listiani & Ariyanto, 2021)) yang menyatakan bahwa pengungkapan ERM berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan penelitian Septyanto & Nugraha, (2021) dan Pratama *et al.*, (2020). Sedangkan dalam penelitian Ardianto & Rivandi, (2018), Fadhilah & Sukmaningrum, (2020) dan Sari & Witjaksono, (2021) menyatakan bahwa pengungkapan ERM menyatakan bahwa *Enterprise Risk Management* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain penelitian tersebut, menurut Mubyarto, (2019) dan Fadhilah & Sukmaningrum, (2020) yang membahas mengenai ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Oktaviarni *et al.*, (2018) dan Rius Witari, (2018) menunjukkan hasil sebaliknya. Penelitian Mubyarto, (2019) mengenai *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, menjelaskan jika *leverage* dan profitabilitas memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan sedangkan penelitian dari Putri, (2017) profitabilitas berpengaruh negatif dan

penelitian dari Humairah *et al.*, (2021) *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, dikarenakan perbedaan hasil penelitian & uraian tersebut penulis tertarik meneliti lagi hal ini dengan judul **“Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”**

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020?
2. Apakah terdapat pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020?
3. Apakah terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020?
4. Apakah terdapat pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian yang dilakukan ini adalah untuk menguji dan menemukan bukti empiris tentang:

1. Pengaruh pengungkapan ERM terhadap nilai perusahaan ideks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.
4. Pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Secara teoritis, peneliti mengharapkan agar penelitian ini bisa berkontribusi untuk dalam teori akuntansi terkhusus untuk bidang yang terkait pada pengaruh *Enterprise Risk Management*, ukuran perusahaan, profitabilitas & *leverage* serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

1.4.2 Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai:

1. Sebagai referensi untuk perusahaan saat menilai penerapan kelengkapan *Enterprise Risk Management*, ukuran perusahaan, profitabilitas & *leverage* serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan.
2. Bagi pihak yang berkepentingan diluar pihak internal, diharapkan bisa memperoleh data tentang kelengkapan mengenai *Enterprise Risk Management* agar data ini dapat menjadi pertimbangan dalam

berinvestasi dan dengan informasi ini pasar akan bisa menanggapi dengan efisien.

3. peneliti mengharapkan agar penelitian ini, regulator dapat mempertimbangkan terkait dengan regulasi yang mewajibkan perusahaan untuk melaporkan ERM sebagai upaya memperkecil adanya asimetri informasi terkait hal tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Achsani, N. A. (2021). THE HEDGING IMPACT TO FIRM VALUE OF PUBLIC COMPANIES IN INDONESIA. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 16–22. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2021-01.02>
- Aditya, O., & Naomi, P. (2017). Penerapan Manajemen Risiko Perusahaan dan Nilai Perusahaan di Sektor Konstruksi dan Properti. *Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 7(2), 167–180. <https://doi.org/10.15408/ess.v7i2.4981>
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 127–130.
- Ardianto, D., & Rivandi, M. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure dan Struktur Pengelolaan terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(2), 284–305.
- Arifah, E., & Wirajaya, I. G. A. (2018). Pengaruh Pengungkapan ERM terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas sebagai Variabel Kontrol. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 25(2), 1607–1633.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47.
- Devi, S., Budiasih, I. G. N., & Badera, I. D. N. (2017). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Pengungkapan Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan (The Effect of Enterprise Risk Management Disclosure and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(1), 20–45.
- Fadhilah, M., & Sukmaningrum, P. S. (2020). The Effect of Enterprise Risk Management (ERM), Company Performance and Size on Firms Value Pengaruh Enterprise Risk Management (ERM), Kinerja Perusahaan dan Size terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(5), 926–939. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20205pp926-939>
- Faisal, M., & Challen, A. E. (2021). Enterprise Risk Management and Firm Value: The Role of Board Monitoring. *Asia Pacific Fraud Journal*, 6(1), 182–196. <https://doi.org/10.21532/apfjournal.v6i1.204>
- Gunawan, B., & Mawarni, J. (2021). DETERMINAN FIRM VALUE : FINANCIAL PERFORMANCE SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 16(2), 179–

- Humairah, T. P., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *UM JEMBER PRESS, June*, 339–351. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5186>
- Iswajuni, Soetedjo, S., & Manasikana, A. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 275–281. <https://doi.org/10.30871/jama.v2i2.942>
- Listiani, V., & Ariyanto, D. (2021). Pengungkapan Manajemen Risiko, Pengungkapan Modal Intelektual dan Nilai Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(9), 2355–2366. <https://doi.org/10.24843/EJA.2021.v31.i09.p16>
- Mandey, S. R., Pangemanan, S. S., & Pangerapan, S. (2017). Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1463–1473.
- Mawati, E. R., Hardiningsih, P., & Srimindarti, C. (2017). Corporate Governance Memoderasi Earning Management dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers Unisbank*, 3(Sendi_U 3), 519–528.
- Mubyarto, N. (2019). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Kebijakan Dividen sebagai Determinan atas Nilai Perusahaan. *Iltizam Journal of Shariah Economic Research*, 3(2), 1. <https://doi.org/10.30631/iltizam.v3i2.506>
- Nazrizal, Kamaliah, & Rahmi, T. (2018). Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Saham Manajerial, dan Kepemilikan Saham Institusional terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 1(2017), 1–14.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 4(3), 414–428.
- Pratama, B. C., Sasongko, K. M., & Innayah, M. N. (2020). Sharia Firm Value: The Role of Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure, and Intellectual Capital. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 5(1), 2503–4235.

- Putra, I. W., Mangantar, M., & N., V. U. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2014-2018 (Studi Kasus Sub Sektor Food and Beverage). *Jurnal EMBA*, 9(2), 92–100.
- Putri, M. T. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PULP & PAPER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jom FISIP*, 4(2), 1–12.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Rius Witari, E. S. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity, Debt to Equity Ratio dan Current Ratio terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jrak*, 4(2), 213–232.
- Sari, R. P., & Witjaksono, A. (2021). The Effect of Enterprise Risk Management, Firm Size, Profitability, and Leverage on Firm Value. *EAJ (Economics and Accounting Journal)*, 4(1), 71–81. <https://doi.org/10.32493/eaj.v4i1.y2021.p71-81>
- Sayilir, Ö. (2017). Enterprise Risk Management and its Effect on Firm Value in Turkey. *Journal of Management Research*, 9(1), 86–99. <https://doi.org/10.5296/jmr.v9i1.10124>
- Septyanto, D., & Nugraha, I. M. (2021). 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. *International Conference on Entrepreneurship (ICOEN), 2021*, 663–680. <https://doi.org/10.18502/kss.v5i5.8850>
- Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(3), 1–17.
- Surwanti, A., & Pamungkas, W. S. (2021). Dividend Policy , Firms ' Characteristics and the Impact on the Southeast Asian Firms ' Value. *Engineering Research*, 201, 150–156.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Tjahjono, S. (2017). Enterprise Risk Management Implementation Maturity in

Financial Companies. *Etikonomi*, 16(2), 173–186.
<https://doi.org/10.15408/etk.v16i2.5440>

Tuju, G. C. M., Kawulur, A. F., & Hamenda, B. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(1), 29–37.

Widyantari, N., & Yadnya, I. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(12), 253483.

Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109–121.
<https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>

Wulandari, N. M. I., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Peranan Corporate Social Responsibility dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1278–1311.

Zungu, S., Sibanda, M., & Rajaram, R. (2018). *The effect of the Enterprise Risk Management on Firm Value: Evidence from the South African Mining Companies*. November, 1–19.