

**Table Of Content**

**Journal Cover** ..... 2

**Author[s] Statement** ..... 3

**Editorial Team** ..... 4

**Article information** ..... 5

    Check this article update (crossmark) ..... 5

    Check this article impact ..... 5

    Cite this article ..... 5

**Title page** ..... 6

    Article Title ..... 6

    Author information ..... 6

    Abstract ..... 6

**Article content** ..... 7

ISSN (ONLINE) 2598 9928



**INDONESIAN JOURNAL OF LAW AND ECONOMIC**

**PUBLISHED BY  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SIDOARJO**

## Originality Statement

The author[s] declare that this article is their own work and to the best of their knowledge it contains no materials previously published or written by another person, or substantial proportions of material which have been accepted for the published of any other published materials, except where due acknowledgement is made in the article. Any contribution made to the research by others, with whom author[s] have work, is explicitly acknowledged in the article.

## Conflict of Interest Statement

The author[s] declare that this article was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

## Copyright Statement

Copyright © Author(s). This article is published under the Creative Commons Attribution (CC BY 4.0) licence. Anyone may reproduce, distribute, translate and create derivative works of this article (for both commercial and non-commercial purposes), subject to full attribution to the original publication and authors. The full terms of this licence may be seen at <http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/legalcode>

# Indonesian Journal of Law and Economics Review

Vol 19 No 2 (2024): May

DOI: <https://doi.org/10.21070/ijler.v19i2.1064>

Article type: (Finance Management)

## EDITORIAL TEAM

### Editor in Chief

Dr. Wisnu Panggah Setiyono, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia ([Scopus](#)) ([Sinta](#))

### Managing Editor

Rifqi Ridlo Phahlevy, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia ([Scopus](#)) ([ORCID](#))

### Editors

Noor Fatimah Mediawati, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia ([Sinta](#))

Faizal Kurniawan, Universitas Airlangga, Indonesia ([Scopus](#))

M. Zulfa Aulia, Universitas Jambi, Indonesia ([Sinta](#))

Sri Budi Purwaningsih, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia ([Sinta](#))

Emy Rosnawati, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia ([Sinta](#))

Totok Wahyu Abadi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia ([Scopus](#))

Complete list of editorial team ([link](#))

Complete list of indexing services for this journal ([link](#))

How to submit to this journal ([link](#))

**Article information**

**Check this article update (crossmark)**



**Check this article impact (\*)**



**Save this article to Mendeley**



(\*) Time for indexing process is various, depends on indexing database platform

# Impact of ERM and Capital Structure on Firm Value in Indonesia

## *Dampak ERM dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia*

**Vera Ardana Putri, Putri@gmail.com, (0)**

*Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia, Indonesia*

**Eny Maryanti, enymaryanti@umsida.ac.id, (1)**

*, Indonesia*

<sup>(1)</sup> Corresponding author

### Abstract

This study examines the impact of enterprise risk management (ERM) and capital structure on firm value, with firm age and size as moderating factors, using data from 47 banking companies listed on the Indonesian Stock Exchange (2019-2021). Utilizing quantitative methods and Moderate Regression Analysis with SPSS, the results indicate that ERM does not affect firm value, while capital structure has a positive effect. Firm age weakens the impact of ERM but strengthens the effect of capital structure on firm value. Conversely, firm size enhances the impact of ERM but weakens the effect of capital structure. These insights are crucial for investors in the banking sector.

### Highlight:

ERM does not significantly impact firm value.  
Capital structure positively influences firm value.  
Firm age and size moderate these effects.

**Keyword:** enterprise risk management, capital structure, firm value, firm age, firm size

Published date: 2024-05-27 00:00:00

## Pendahuluan

Dunia usaha semakin kompetitif sebagai akibat dari perkembangan ekonomi di Indonesia yang meningkat. Dengan adanya persaingan tersebut perusahaan memiliki keinginan untuk tumbuh dan berkembang. Hal tersebut menjadi salah satu tujuan suatu perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan harapan menambah keuntungan dan kesejahteraan bagi pemilik dan pemegang saham. Harga saham perusahaan akan naik seiring dengan peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan berdampak signifikan terhadap harga saham yang diperdagangkan. Jika harga saham naik karena pengembalian pemilik dan pemegang saham juga akan meningkat. Nilai yang menentukan harga yang akan dibayar investor untuk perusahaan disebut nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur dari return saham karena tujuan investor berinvestasi adalah untuk mendapatkan keuntungan yang tinggi dengan tingkat resiko tertentu. Namun pemilik dan pemegang saham harus memahami bahwa resiko selalu ada dalam dunia bisnis. Resiko kebangkrutan adalah salah satu resiko yang paling berbahaya yang harus dihadapi oleh perusahaan karena merupakan hasil dari manajemen resiko yang buruk. Selain itu, jika nilai perusahaan tinggi maka investor akan menghadapi resiko yang kecil sehingga investor tidak menanggung resiko yang besar. Untuk itu manajemen perusahaan diharapkan dapat menghasilkan kinerja yang baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Enterprise Risk* Manajemen (ERM) yang merupakan kemampuan suatu organisasi dalam memahami dan mengendalikan tingkat resiko. Menurut penelitian *Enterprise risk* manajemen dapat menentukan kepercayaan investor karena dapat mengelola resiko dengan baik. Resiko yang dihadapi perusahaan menjadi faktor manajemen saat memutuskan strategi menggunakan manajemen resiko perusahaan. Hal tersebut sangat penting untuk perusahaan karena dapat membantu mengidentifikasi dan mengelola resiko yang muncul di dalam perusahaan. Selain itu, manajemen resiko dapat digunakan sebagai alat untuk meningkatkan nilai perusahaan. Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh danyang menyatakan bahwa *Enterprise Risk* Manajemen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Manajemen resiko perusahaan juga menambah nilai bagi seorang pembisnis dengan mempermudah manajemen untuk menangani berbagai resiko yang ditimbulkan oleh skenario masa depan yang tidakpastidengan menggunakan perangkat dan teknik yang terintegrasi untuk mengkoordinasikan aktivitas perusahaan ke seluruh unit operasi. Sehingga dapat mengurangi semua potensi bahaya. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh ,yang menyatakan bahwa *Enterprise Risk* Manajemen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan,tidak berpengaruhnya tersebut karena investor tidak melihat manajemen resiko tetapi lebih melihat informasi mengenai kinerja keuangan sehingga *Enterprise risk* manajemen tidak dapat menjadi pedoman dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

Fenomena yang terjadi pada otoritas keuangan AS akan menerapkan denda kepada Citibank sebesar US\$400 juta atau setara Rp5,8 triliun (kurs Rp14.920 per dolar AS). Biaya ini dikenakan sebagai penalti atas kurangnya manajemen resiko dan proses pengendalian internal bank besar tersebut. Menurut kantor pengawas mata uang OCC manajemen resiko dan tata kelola data Citibank dapat berpartisipasi dalam aktivitas yang tidak etis atau tidak sehat. Menurut CNN Buisness(8/10), "OCC memprakarsai tindakan ini (denda) karena bank telah gagal dalam menerapkan menerapkan manajemen resiko, tata kelola data, dan control internal yang efisien". Sanksi tersebut juga terkait dengan arahan bank sentral AS terhadap Citigrub, induk perusahaan Citibank, yang meminta manajemen mengeluarkan praktik manajemen risikonya, termasuk resiko kepatuhan dan manajemen kualitas data.( Sumber:). Dalam permasalahan di perusahaan tersebut *Enterprise Risk* Manajemen berpengaruh penting dalam perusahaan. *Enterprise Risk* Manajemen dapat membantu resiko yang terjadi di perusahaan dan mencegah terjadinya kegagalan pada perusahaan. *Committee of Sponsoring Organizations (COSO)* berpendapat bahwa *Enterprise Risk* sebagai proses manajemen pada resiko perusahaan yang dirancang dan diimplementasikan dalam setiap strategi untuk mencapai tujuan perusahaan.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal adalah perbandingan yang membantu menentukan sumber keuangan untuk semua kegiatan bisnis, termasuk apakah utang, *ekuitas*, atau penerbitan saham dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penentuan sumber dana harus dijalankan dengan benar karena dapat menjamin kelangsungan hidup perusahaan dalam bersaing dengan perusahaan lainnya. Struktur modal yang baik dapat membantu membiayai seluruh kegiatan yang dibutuhkan oleh perusahaan. Strategi keuangan perusahaan yang diungkapkan oleh *Trade-off theory* ketika memilih struktur modal (perpaduan antara hutang dan *ekuitas*) untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Menurut Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan karena mempunyai efek langsung terhadap *financial* perusahaan. Menurut penelitian bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat diartikan semakin tinggi nilai hutang (struktur modal) maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa jika perusahaan menggunakan hutang jangka panjang untuk membiayai asetnya maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. berpendapat bahwa struktur modal dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu jika struktur modal mengalami kenaikan maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan. Hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh dan Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan karena faktanya struktur modal lebih berharga daripada hutang bagi perusahaan yang belum terbukti dapat menggunakan hutang seefektif mungkin untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan, struktur modal juga tidak menjadi pertimbangan utama dalam memprediksi nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan ketidakkonsistennya hasil penelitian terdahulu peneliti beranggapan bahwa ada variabel lain yang dapat memperkuat dan memperlemah hubungan antara *Enterprise Risk* Manajemen, Struktur Modal

terhadap nilai perusahaan yaitu dengan menambahkan variabel moderasi umur dan ukuran perusahaan. Umur perusahaan merupakan lama berdirinya awal perusahaan berdiri sampai perusahaan beroperasi disaat ini. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan dapat lebih matang dalam mengatasi risiko karena semakin lama perusahaan tersebut berdiri semakin banyak pengalaman yang dihadapi. Usia perusahaan menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu bersaing dan mengambil peluang yang ada. Jika usia perusahaan semakin tua maka investor berpresepsi mempunyai banyak informasi dan mempunyai banyak pengalaman. Dibandingkan perusahaan yang baru berdiri masih membutuhkan waktu yang banyak untuk menghadapi masalah yang dihadapi karena perusahaan yang usianya tua mempunyai jam kerja yang banyak tentunya sudah terbiasa dalam mengambil risiko yang selalu mengintai perusahaan. Dalam penelitian umur perusahaan memperlemah pengaruh negatif terhadap *enterprise risk* manajemen pada nilai perusahaan. Hal itu karena lama berdirinya perusahaan akan menunjukkan eksistensi pada perusahaan dalam kondisi umur perusahaan dewasa. Semakin banyak waktu perusahaan dalam berbisnis, maka semakin besar kepercayaan publik terhadap perusahaan tersebut, yang nantinya dapat meningkatkan kemungkinan kelangsungan hidupnya menjadi lebih baik. Hasil penelitian ini berbeda dengan yang berpendapat bahwa umur perusahaan memperkuat dampak yang dapat menguntungkan nilai perusahaan. Selain itu, Umur menunjukkan kematangan perusahaan dalam mengelola struktur modal sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dalam penelitian struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi dengan umur perusahaan. Hal tersebut Menunjukkan bahwa semakin lama perusahaan dapat bertahan, maka semakin mudah untuk mengembalikan investasi. Investasi akan semakin besar karena perusahaan tersebut sudah trampil menangani perubahan ekonomi. Akibatnya, seiring bertambahnya usia korporasi akan lebih siap untuk menyeimbangkan aset dan utangnya.

Variabel moderasi selanjutnya adalah ukuran perusahaan. Besar kecilnya entitas yang direfleksikan dari totalaktiva dan jumlah penjualan disebut ukuran perusahaan . Jika aset yang dimiliki perusahaan meningkat, maka investor semakin berambisi melakukan investasi ke perusahaan tersebut investor juga cenderung melihat berdasarkan ukuran perusahaan. Perusahaan yang besar akan lebih tahan terhadap resiko kebangkrutan dan memiliki kemungkinan lebih rendah mengalami kesulitan dalam keuangan. Semakin besar perusahaan maka risiko yang dihadapi suatu perusahaan juga besar maka pentingnya menerapkan *enterprise risk* manajemen dalam setiap perusahaan. Dalam penelitiannya yaitu jika semakin besar perusahaan maka keterbukaan dalam mengelola resiko semakin luas, hal ini dikarenakan ukuran perusahaan yang besar dapat memicu masalah yang dihadapi perusahaan. Penelitian ini tidak sejalan dengan membuktikan bahwa ukuran perusahaan belum mampu memoderasi *enterprise risk* manajemen pada nilai perusahaan yang artinya *Enterprise Risk* Manajemen belum mampu mempengaruhi nilai perusahaan meskipun dalam kondisi besar maupun kecil asset yang dimiliki oleh perusahaan. Selain itu faktor yang dianggap mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan hal yang penting dalam perusahaan karena mempunyai efek langsung dengan *financial* perusahaan. Dalam penelitian menyatakan bahwa ukuran memperkuat pengaruh struktur modal pada nilai perusahaan. Jadi semakin besar ukuran perusahaan yang diukur dari total asset maka semakin banyak dana yang didapatkan sehingga dapat menjadi modal perusahaan dalam mengembangka usahanya. Penelitian ini tidak sejalan dengan ukuran perusahaan tidak berdampak pada struktur modal atau nilai perusahaan karena besar kecilnya ukuran perusahaan tidak mengakibatkan hubungan anatara struktur modal dengan nilai perusahaan menjadi lebih kuat .

Berdasarkan latar belakang diatas, penelitian ini mengembangkan penelitian . Hal yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menambahkan struktur modal sebagai variabel independen. Alasan peneliti memilih perusahaan perbankan karena Indonesia saat ini tidak dapat dipisahkan dari layanan perbankan, industri perbankan diharapkan memiliki prospek yang cerah dimasa depan. Selain itu, banyak bank yang telah *go public*, sehingga lebih muda untuk melihat keuangan dan kinerja bank. Naiknya harga saham perbankan di Indonesia memberikan harapan yang cukup besar bagi investor Dengan adanya fenomena yang terjadi dalam perusahaan Citibank yaitu adanya kegagalan yang tidak menerapkan manajemen risiko sehingga terjadinya kerugian pada perusahaan tersebut. Adanya fenomena tersebut menjadikan peneliti memilih perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tujuan untuk menguji pengaruh *Enterprise Risk* Manajemen, Struktur Modal terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi umur dan ukuran perusahaan.

## Pengembangan Hipotesis

### Pengaruh *enterprise risk* manajemen terhadap nilai perusahaan

Pentingnya manajemen risiko yang sangat terkoordinasi para *eksekutif* akan berubah menjadi tindakan balasan bagi perusahaan dalam mengatasi masalah. Sehingga risiko dipandang sebagai masalah bagi perusahaan untuk memiliki pilihan dalam membuat, menyelesaikan perkembangan dan mempengaruhi pengelolaan perusahaan. Perusahaan yang menjalankan *enterpriserisk* manajemen dan dapat mengungkapkan dalam laporan tahunannya dapat mengawasi peluang yang dilihat oleh masing-masing perusahaan. Sebagaimana ditunjukkan oleh penelitian , dan *enterpriserisk* manajemen dibutuhkan oleh para pendukung keuangan untuk membatasi tingkat kemungkinan kerentanan dalam mengejar suatu pilihan. Perusahaan yang menerapkan *enterpriserisk* manajemen memiliki kualitas yang lebih tinggi daripada perusahaan yang tidak menerapkan *enterpriserisk* manajemen. Hal ini jelas mempengaruhi pelaku pasar untuk memberikan harga tinggi kepada perusahaan tersebut. Sehingga nilai perusahaan akan tinggi. Dalam hipotesis, terlihat bahwa semakin luas organisasi ditata, semakin luas pula risiko usaha yang dilakukan pengurus perusahaan Berdasarkan urian diatas maka hipotesis yang dirumuskan sebagai

berikut :

H1 : *Enterprise risk* manajemen berpengaruh terhadap nilai perusahaan

### **Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan**

Di dalam suatu perusahaan terdapat salah satu krusial yaitu struktur modal. Struktur Dengan adanya struktur modal yang baik maka menguntungkan bagi perusahaan karena salah satu hal yang penting bagi perusahaan. Jika perusahaan memiliki struktur modal yang baik, maka di harapkan perusahaan dapat membiayai seluruh aktivitas oprasional perusahaanya. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan karena mempunyai efek langsung terhadap financial perusahaan . Struktur modal adalah permodalan dengan kewajiban dari modal sendiri. Entitas dengan skala besar akan butuh sumber dana uang banyak, sehingga membutuhkan modal eksternal. Sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Trade-off theory* menunjukan bahwa nilai perusahaan berpengaruh pada struktur modal. Tujuan dari hipotesis *trade-off* struktur modal adalah untuk menyeimbangkan keuntungan dan kerugian yang terkait dengan penggunaan hutang. Berdasarkan urian diatas maka hipotesis yang dirumuskan sebagai berikut :

H2 : Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan

### **Pengaruh enterprise risk manajemen terhadap nilai perusahaan dengan umur perusahaan sebagai variabel moderasi**

Semakin lama perusahaan berdiri maka semakin banyak pengalaman dalam menghadapi risiko. Dengan adanya pengalaman dalam menghadapi risiko tersebut maka pimpinan perusahaan memiliki strategi yang diterapkan dalam perusahaan yaitu *Enterprise risk* manajemen yang dapat membantu risiko yang dihadapi perusahaan. Hal tersebut juga dapat menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan. Umur perusahaan juga menjadi pusat perhatian investor dalam berinvestasi karena semakin lama perusahaan beroperasi maka semakin mampu bersaing dan dapat membantu peluang yang ada dalam ekonomi . Umur perusahaan dapat berpengaruh pada nilai perusahaan karena jika umur perusahaan lama maka dapat meningkatkan nilai perusahaan . Berdasarkan urian diatas maka hipotesis yang dirumuskan sebagai berikut :

H3 : *Enterprise risk* manajemen berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi umur perusahaan

### **Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan umur perusahaan sebagai variabel moderasi**

Dalam penelitian struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi dengan umur perusahaan artinya semakin lama perusahaan dapat bertahan, maka semakin mudah untuk mengembalikan investasi. Jika perusahaan memiliki keahlian dalam mengatasi volatilitas ekonomi maka investasi akan lebih tinggi untuk menjaga keseimbangan antara total aset dan total hutang dengan seiring bertambahnya usia perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan yang berpendapat bahwa umur perusahaan memperkuat pengaruh pada nilai perusahaan. Selain itu, Umur menunjukan kematangan perusahaan dalam mengelola struktur modal dalam meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal juga sangat penting bagi perusahaan karena baik buruknya perusahaan akan mempunyai efek langsung pada financial perusahaan. Jadi perusahaan yang sudah lama berdiri akan mempunyai banyak pengalaman dalam mengelola sumber dana, baik dari internal, maupun eksternal yang dapat meningkatkan nilai perusahaannya. Berdasarkan urian diatas maka hipotesis yang dirumuskan sebagai berikut :

H4 : Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi umur perusahaan

### **Pengaruh enterprise risk manajemen terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi**

menyatakan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka pengelolaan risiko juga semakin luas, Hal ini memicu banyak risiko yang dihadapi oleh perusahaan karena ukuran perusahaan yang besar. Ukuran perusahaan dapat menggambarkan besar kecilnya asset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Hal tersebut dapat menarik perhatian para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan. Semakin banyak investor yang menanam modal maka perusahaan mempunyai tanggung jawab kepada investor untuk mampu mengelola risiko yang dihadapi perusahaan. Menurut penelitian ukuran perusahaan dapat memperkuat *enterpriserisk* manajemen (ERM) pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar dapat meningkatkan penerapan *enterpriserisk* manajemen pada nilai perusahaan. Berdasarkan urian diatas maka hipotesis yang dirumuskan sebagai berikut :

H5 : *Enterprise risk* manajemen berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi ukuran perusahaan

### **Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi**

Struktur modal mewakili proporsi keuangan perusahaan yang berasal dari ekuitas, utang, atau penjualan saham.

Hal itu Akan lebih mudah untuk memenangkan investor dan kreditor di perusahaan besar. Perusahaan besar dianggap memiliki lebih banyak aset oleh kreditor daripada perusahaan kecil, yang membuat mereka lebih mudah mendapatkan hutang. Nilai perusahaan akan naik jika investor di perusahaan besar dapat menangani uang mereka dengan lebih baik dan lebih efisien daripada di perusahaan kecil. Pada penelitian menemukan hasil bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan urian diatas maka hipotesis yang dirumuskan sebagai berikut :

H6 : Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi

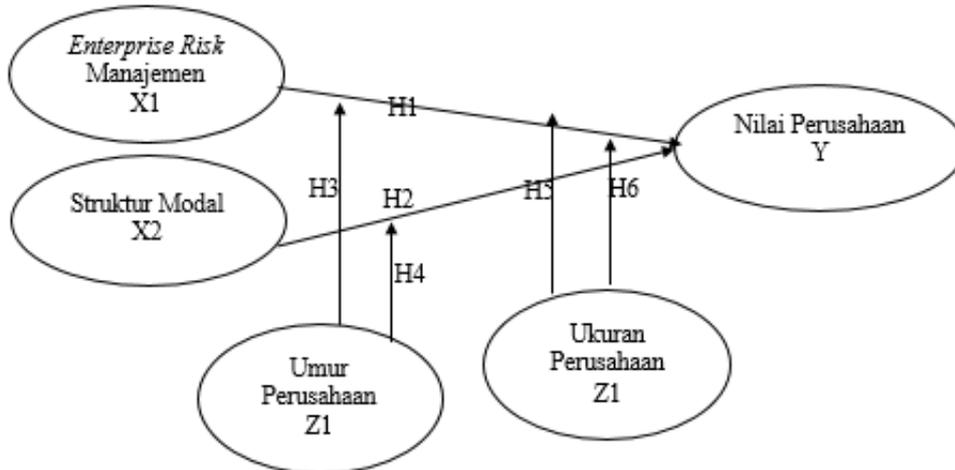


Figure 1. Kerangka Konsep Penelitian

## Metode

### Pendekatan Penelitian

Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif. Kuantitatif adalah data yang dapat diukur atau dihitung sehingga dinyatakan dalam bentuk angka atau bilangan.

### Sumber Data

Sumber data yang digunakan adalah data sekunder, yakni 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 website Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.com](http://www.idx.com).

### Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021 yang berjumlah 47 perusahaan. Teknik pengambilan sampel ini dengan menggunakan teknik purposive sampling. Adapun kriteria pemilihan sampel pada penelitian ini adalah :

No	Keterangan	Jumlah
1.	Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan 2019-2021	47
2.	Perusahaan yang tidak mengalami kerugian di tahun 2019-2021	(22)
3.	Menerbitkan laporan tahunan dengan menggunakan nominal mata uang rupiah Rp di tahun 2019-2021	(5)
4.	Total Sampel	20
5.	Total Sampel x periode penelitian selama 3 tahun	60
6.	Data tidak berdistribusi dengan	(12)

	normal	
7.	Total Sampel	48

**Table 1. Kreteria dan Jumlah Sampel Penelitian**

Variabel	Definisi	Indikator
Nilai perusahaan (Y)	Nilai perusahaan adalah harga saham yang berfungsi sebagai cerminan nilai perusahaan yang merupakan potret investor di tingkat entitas..	Tobins'Q = $\frac{\text{Market Value of Equity} + \text{Liabilitas Total Aset}}{\text{Sumber}}$
Enterprise risk manajemen (X1)	Enterprise risk manajemen merupakan kemampuan suatu organisasi dalam memahami dan mengendalikan tingkat resiko. Menurut penelitian Enterprise risk manajemen dapat menentukan kepercayaan investor karena dapat mengelola risiko dengan baik. Risiko risiko yang dihadapi perusahaan menjadi bahan pertimbangan manajemen dalam mengambil suatu kebijakan dengan melalui Enterprise Risk Management.	ERMDI = $\frac{\sum_{ij} \text{ERMDI}_{ij}}{\sum_{ij} \text{ERMDI}_{ij}}$ Keterangan: ERMDI = ERM Disclosure Index Σij Ditem = Total skor item ERM yang diungkapkan Σij ADitem = 25 item ERM yang seharusnya diungkapkan Sumber :
Struktur modal (X2)	Struktur modal adalah perbandingan yang digunakan untuk mengidentifikasi sumber pendanaan untuk semua aktivitas bisnis, termasuk apakah utang, ekuitas, atau penerbitan saham dapat meningkatkan nilai perusahaan.	DER = $\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Modal}} \times \text{Sumber}$
Umur perusahaan (Z1)	Usia perusahaan mengacu pada waktu sejak didirikan atau listing awal di bursa efek indonesia (BEI). Dalam penelitian ini, umur perusahaan ditentukan dengan menghitung dari tahun pembuatan akta sampai dengan tahun dilakukannya analisis neraca keuangan.	Umur perusahaan = tahun penelitian - tahun perusahaan berdiri Sumber :
Ukuran Perusahaan (Z2)	Ukuran perusahaan adalah representasi dari seluruh asetnya. Semakin besar perusahaan, semakin banyak aset yang dimiliki dan semakin besar jumlah uang yang dibutuhkan untuk memenuhi kebutuhan perusahaan. Pada penelitian ini, total aset perusahaan berfungsi sebagai proksi untuk ukurannya. Logaritma natural dari jumlah aset perusahaan digunakan untuk menentukan ukurannya.	Ukuran Perusahaan = $\ln(\text{Total Aset})$ Sumber

**Table 2. Definisi Variabel, Identifikasi variabel dan indikator variabel**

## Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, menggunakan metode analisis regresi berganda (MRA) *Moderate regression analysis*, dengan menggunakan software *Statistical Package for Social Sciences (SPSS) Statistics* versi 26. Peneliti menguji pengaruh beberapa variabel independen *Enterprise Risk Manajemen*, *Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan* dengan peran moderasi umur dan ukuran perusahaan. Faktor-faktor yang akan digunakan dijelaskan dengan menggunakan analisis statistik deskriptif. Uji asumsi klasik digunakan untuk menentukan apakah gejala multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas model tidak ada dan distribusi datanya normal. Uji koefisien determinasi, uji F, dan uji t (parsial) untuk melihat apakah hipotesis sesuai. Peneliti juga dapat memeriksa pengaruh faktor independen terhadap variabel dependen.

Statistik deskriptif memberikan gambaran mengenai data karakteristik variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang dapat dilihat dari nilai minimum, nilai maximum, mean dan deviasi standar. Berikut ini hasil uji statistik

deskriptif pada Tabel 3, memperlihatkan hasil statistik deskriptif.

### Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan	48	69.00	162.00	101.8958	15.15065
Enterprise Risk Manajemen	48	1.78	2.00	1.8930	.04979
Struktur Modal	48	1.56	3.05	2.7050	.23021
Umur Perusahaan	48	1.46	2.10	1.7261	.15332
Ukuran Perusahaan	48	3.61	24.25	15.2012	5.44656
Valid N (listwise)	48				

**Table 3. Descriptive Statistics**

Sumber: hasil olah data dengan SPSS 26 (2023)

Tabel 3. Menunjukkan sampel sebanyak 48, dari penelitian tersebut menggambarkan bahwa selama periode 2019-2021 memperoleh 48 sampel. Nilai perusahaan menghasilkan nilai minimum 69,00 dan nilai maksimum sebesar 162,00 dengan menghasilkan rata-rata nilai sebesar 101,8958. Sedangkan standar devation nilai perusahaan yaitu 15,15065.

Tabel 3. Nilai variabel enterprise risk manajemen menghasilkan nilai minimum 1,78, nilai maksimumnya sebesar 2,00 dan nilai mean sebesar 1,8930 artinya dalam penelitian tersebut menghasilkan rata-rata 1,8930. Sedangkan standar devation Enterprise Risk Manajemen adalah 0,04979.

Tabel 3. Nilai variabel struktur modal menghasilkan nilai minimum 1,56 dan nilai maksimum sebesar 3,05 sedangkan nilai mean struktur modal sebesar 2,7050 jadi hasil rata-rata dalam penelitian periode tersebut yaitu 2,7050. Sedangkan standar devation variabel struktur modal adalah 0,23021.

Tabel 3. Nilai variabel moderasi satu yaitu umur perusahaan menghasilkan nilai minimum 1,46 dengan nilai maksimum 2,10 dan rata-rata yang dihasilkan dalam penelitian periode tersebut sebesar 1,7261 sedangkan standar devation umur perusahaan adalah 0,15332.

Tabel 3. Variabel moderasi ke dua yaitu ukuran perusahaan yang menghasilkan nilai minimum 3,61 dengan nilai maksimum 24,25 dan nilai rata-rata yang dihasilkan dalam penelitian periode tersebut sebesar 15,2012. Sedangkan standar devation ukuran perusahaan yaitu 5,44656.

### Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik dilakukan dalam penelitian ini untuk mengetahui kelayakan penggunaan model yang akan digunakan dalam penelitian. Pengujian ini dilakukan untuk memastikan bahwa dalam model regresi yang digunakan uji normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas. Hasil uji asumsi klasik dari data yang digunakan dalam penelitian inisebagai berikut.

### Uji Normalitas

		Unstandardized Residual	
N		48	
Normal Parametersa,b	Mean	-1.0016000	
	Std. Deviation	15.28576763	
Most Extreme Differences	Absolute	.097	
	Positive	.097	
	Negative	-.076	
Test Statistic		.097	
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200c,d	

**Table 4. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

Berdasarkan tabel 4. Uji normalitas penelitian ini dilihat dengan *KolmogorovSmirnovTest*, jika lebih data terdistribusi normal sedangkan dari penelitian yang diperoleh dalam periode 3 tahun tersebut menghasikan nilai *Asymp.Sig. (2-tailed)* sebesar 0,200 karena nilai signifikansi model regresi memiliki nilai lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian dapat dinyatakan terdistribusi normal.

### Uji Multikolinirita

Model	Collinearity Statistics		
	Tolerance	VIF	
Enterprise Risk Manajemen	.910	1.099	
Struktur Modal	.957	1.045	
Umur Perusahaan	.575	1.740	
Ukuran Perusahaan	.564	1.772	

Table 5. *Coefficients<sup>a</sup>*

Dari hasil uji multikolinieritas pada tabel 5. Nilai *tolerance* masing-masing variable lebih besar dari 0,10 dan *varianceinflationfactor* (VIF) kurang dari 0,10 sehingga tidak terjadi multikolinieritas. Untuk menegetahui ada atau tidaknya problem multikolinieritas dengan menentukan nilai VIF (*VarianceInflation Faktor*), apabila nilai VIF < 10 atau nilai *tolerane* > 0,1 berarti tidak terjadi multikolinieritas.

### Uji Heteroskedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-37.974	54.956		-.691	.493
	Enterprise Risk Manajemen	30.793	29.113	.161	1.058	.296
	Struktur Modal	-9.922	6.137	-.240	-1.617	.113
	Umur Perusahaan	9.503	11.895	.153	.799	.429
	Ukuran Perusahaan	.131	.338	.075	.388	.700

Table 6. *Coefficients<sup>a</sup>*

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas pada tabel 6. Nilai signifikansi masing-masing variabel independen lebih besar dari 0,05 yang berarti variabel independen tidak berpengaruh terhadap *absoluteresidual* (ABS\_RESID), sehingga tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi di penelitian ini.

### Uji Autokorelasi

Model Summary b						
Model	R	R Square	Adjusted Square	R	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.725a	.525	.468		11.16601	1.744
a. Predictors: (Constant), LAGZ_Y, SQRT_Z2, LG10_X1, LG10_X2, LG10_Z1						
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

Table 7. *Model Summary<sup>b</sup>*

Hasil uji autokorelasi menunjukkan nilai DW sebesar 1,744. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 48 sampel, dan terdapat 2 variabel sehingga menghasilkan nilai dua sebesar 1,6231. Dari nilai tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa model regresi tidak memiliki autokorelasi karena kondisinya  $du < dw < 4-du$  yaitu  $1,6231 < 1,744 < 2,3769$  yang artinya nilai *du* sebesar 1.6231 lebih kecil dari nilai *dw* sebesar 1.744 dan nilai *dw* lebih kecil dari nilai

4-du sebesar 2,3769.

## Uji Kelayakan Model ( Goodness of Fit )

Uji R<sup>2</sup>

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.594a	.353	.259	13.04625
a. Predictors: (Constant), M_X2_Z2, LG10_X2, LG10_X1, M_X1_Z1, M_X1_Z2, M_X2_Z1				

**Table 8. Nilai Koefisien Determinasi Model Summaryb**

Berdasarkan Tabel 8. Nilai koefisien determinasi *adjusted R square* sebesar 0,259 ini berarti 25,9% nilai perusahaan perbankan selama tahun 2018 - 2021 yang dipengaruhi oleh *enterpriseriskmanajemen*, struktur modal sisanya sebesar 74,1 persen dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Uji Signifikan Parameter Individual (uji t)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	24.921	72.174		.345	.732
	Enterprise Risk Manajemen	4.431	35.410	.018	.125	.901
	Struktur Modal	24.659	11.296	.313	2.183	.034
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

**Table 9. Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (uji t) Coeficientsa**

Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	116.215	28.676		4.053	.000
	ERM*UP	-80.657	29.782	-1.622	-2.708	.010
	SM*UP	52.976	20.003	2.106	2.648	.011
	ERM*UK	7.313	2.327	4.974	3.143	.003
	SM*UK	-5.112	1.571	-4.992	-3.255	.002

**Table 10.**

## Analisis Regresi Linier Berganda

Berdasarkan uji regresi linier berganda pada tabel 9. Menunjukkan bahwa nilai *enterprise risk manajemen* (X1) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y) karena signifikannya lebih dari 0,05 yaitu 0,901 dengan beta 4,431 yang artinya variabel *enterprise risk manajemen* (X1) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y). Dapat disimpulkan bahwa *enterprise risk manajemen* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis ditolak.

Pada tabel 9. Menunjukkan bahwa nilai dari struktur modal (X2) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y) karena signifikannya kurang dari 0,05 yaitu 0,034 dengan beta 24,659 yang artinya variabel struktur modal (X2) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y). Menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif, sehingga hipotesis diterima.

## Analisis Regresi Moderasi ( Moderate Regression Analysis ) / MRA

Berdasarkan uji MRA yang ditunjukkan pada table 10. Menunjukkan bahwa *enterpriseriskmanajemen* (X1) terhadap nilai perusahaan (Y), dengan Umur perusahaan (Z1) sebagai variabel moderasi menunjukkan nilai signifikannya yaitu 0,010 kurang dari 0,05 dengan beta sebesar -80.657 yang artinya Umur perusahaan (Z1) memperlemah pengaruh

*enterpriserisk* manajemen (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y), dapat disimpulkan bahwa umur perusahaan mampu memoderasi atau memperlemah hubungan antara *enterpriserisk* manajemen terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima.

Pada tabel 10. Menunjukkan bahwa struktur modal(X2) terhadap nilai perusahaan(Y) dengan Umur perusahaan(Z1) sebagai variabel moderasi menunjukkan nilai signifikannya yaitu 0,011 kurang dari 0,05 dengan beta hasil 52,976 yang artinya Umur perusahaan(Z1) dapat memoderasi atau memperkuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima.

Pada tabel 10. Menunjukkan *enterpriserisk* manajemen (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y) dengan Ukuran perusahaan (Z2) sebagai variabel moderasi menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,003 kurang dari 0,05 dengan hasil 7,313 yang artinya dari moderasi Ukuran perusahaan (Z2) dengan *enterpriserisk* manajemen (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y) ,dapat memoderasi atau memperkuat hubungan antara *enterpriserisk* manajemen terhadap nilai perusahaan , sehingga hipotesis diterima.

Pada tabel 10 menunjukkan struktur modal(X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) dengan Ukuran perusahaan (Z2) sebagai variabel moderasi menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,002 kurang dari 0,05 dengan hasil -5,112 yang artinya dari moderasi Ukuran perusahaan (Z2) dengan struktur modal(X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y), dapat memoderasi atau memperlemah hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima.

## Pengaruh Enterprise Risk Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian pada tabel 9. Menunjukkan *enterpriserisk* manajemen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena hasil signifikannya lebih dari 0,05 yaitu 0,901 dengan beta 4,431. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh , Di mana penyebabnya yaitu investor tidak terlalu melihat manajemen risiko di dalam perusahaan, investor hanya melihat kinerja keuangan perusahaan serta kegiatan operasional perusahaan sehingga *enterpriserisk* manajemen tidak berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Seharusnya investor menjadikan gambaran sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi karena di dalam perusahaan tentu menyediakan laporan tahunan perusahaan yang sudah *gopublic*, selain itu akan menyajikan pengungkapan manajemen risiko yang cukup baik. Sehingga investor tidak akan ragu dalam berinvestasi karena manajemen risiko ada hubungan erat dengan kerugian jika tidak di atasi dengan baik, tetapi pada kenyataannya *enterpriserisk* manajemen tidak dijadikan pedoman bagi investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Penyebab kedua yaitu penerapan *Enterprise Risk* Management di Indonesia masih baru dan penerapan *enterpriserisk* management hanya sebatas untuk memenuhi regulasi yang telah ditetapkan di dalam perusahaan. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh danyang menyatakan bahwa *Enterprise Risk* Manajemen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil dalam pengujian pada tabel 9. Menunjukkan bahwa nilai dari struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena signifikannya kurang dari 0,05 yaitu 0,034 dengan beta 24,659 yang artinya variabel struktur modal(X2) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y). Dapat disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh, sehingga hipotesis diterima. Semakin tinggi modal yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin tinggi juga nilai perusahaan hal tersebut dapat menguntungkan dan mensejahterkan perusahaan. Selain itu Struktur modal menjadi salah satu bagian krusial dalam suatu perusahaan. Jika perusahaan mempunyai struktur modal yang baik, maka di harapkan perusahaan dapat membiayai seluruh kegiatan operasional perusahaannya. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan karena mempunyai efek langsung terhadap *financial* perusahaan .Menurut *signaling theory*, ketika sebuah bisnis mempekerjakan hutang, diasumsikan memiliki kemampuan untuk tumbuh dan melunasi hutang. Persepsi investor akan semakin positif dan akan meningkatkan nilai perusahaan . jika menggunakan hutang dapat mengurangi penghasilan kena pajak sehingga dapat menghemat dalam membayar pajak yang nantinya akan meningkatkan pendapatan yang dibagikan kepada pemegang saham. Temuan penelitian ini konsisten dengan penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal sangat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian dan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## Pengaruh Enterprise Risk Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, pada tabel 10. Menunjukkan umur perusahaan(Z1) sebagai variabel moderasi menunjukkan nilai signifikannya yaitu 0,010 kurang dari 0,05 dengan beta sebesar -80.657 yang artinya *Umur perusahaan* (Z1) memperlemah pengaruh *enterpriserisk* manajemen (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y),

Dapat disimpulkan bahwa umur perusahaan memoderasi namun memperlemah hubungan *Enterprise Risk* Manajemen terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya umur perusahaan dapat memperlemah manajemen risiko yang berdampak pada nilai perusahaan. Hal tersebut karena lama berdirinya perusahaan akan menunjukkan eksistensi pada perusahaan dalam kondisi umur perusahaan dewasa. Semakin banyak waktu perusahaan dalam berbisnis, maka semakin besar kepercayaan publik terhadap perusahaan tersebut, yang nantinya dapat meningkatkan kemungkinan kelangsungan hidupnya menjadi lebih baik. Jika umur perusahaan belum lama beroperasi maka banyak risiko yang dihadapi sehingga manajemen belum mampu mengelola dengan baik. Hal ini menjadikan investor ragu dalam berinvestasi karena investor berpresepsepsi kemungkinan belum mampu menghadapi risiko yang dialami perusahaan. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang menyatakan umur perusahaan memperkuat *enterpriserisk* manajemen terhadap nilai perusahaan.

## **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi**

Hasil pengujian pada tabel 10. Menunjukkan nilai signifikannya yaitu 0,003 kurang dari 0,05 dengan beta hasil 47,901 yang artinya Umur perusahaan (Z1) dapat memoderasi atau memperkuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima. 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 menunjukkan kematangan perusahaan dalam mengelola struktur modal untuk meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal juga sangat penting bagi perusahaan karena baik buruknya perusahaan akan mempunyai efek langsung pada *financial* perusahaan. Jadi perusahaan yang sudah lama berdiri akan mempunyai banyak pengalaman dalam mengelola sumber dana, baik dari internal, maupun eksternal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Numun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian berpengaruh negatif yang artinya mampu memoderasi tetapi memperlemah hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

## **Pengaruh Enterprise Risk Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi**

Hasil penelitian yang diperoleh pada tabel 10. Menemukan ukuran perusahaan mampu memoderasi *Enterprise Risk* Manajemen pada nilai perusahaan. 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. Ukuran perusahaan dapat menggambarkan besar kecilnya asset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Hal tersebut dapat menarik perhatian para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan. Semakin banyak investor yang menanam modal maka perusahaan mempunyai tanggung jawab kepada investor untuk mampu mengelola risiko yang dihadapi perusahaan. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitiannya ukuran perusahaan memperlemah hubungan antara *enterpriserisk* manajemen terhadap nilai perusahaan.

## **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi**

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, pada tabel 10. Menunjukkan Struktur modal dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan dengan hasil signifikan sebesar 0,002 kurang dari 0,05 dengan beta-5,112 yang artinya Ukuran perusahaan (Z2) dapat memoderasi atau memperlemah hubungan antara struktur modal pada nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima. 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. Penyebab kedua karena besar kecilnya ukuran perusahaan tidak mengakibatkan hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan menjadi lebih kuat. Penelitian ini menolak penelitian yang dilakukan oleh yang menyatakan memperkuat pengaruh ukuran perusahaan pada nilai perusahaan.

## **Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, diperoleh kesimpulan berikutnya :

*Enterprise risk* manajemen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena investor tidak terlalu melihat manajemen risiko di dalam perusahaan, investor hanya melihat kinerja keuangan perusahaan serta aktivitas operasional perusahaan sehingga *enterprisrisk* manajemen tidak terlihat pada kenaikan nilai perusahaan.

Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena semakin tinggi modal yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin tinggi juga nilai perusahaan hal tersebut dapat menguntungkan dan mensejahterkan perusahaan. Selain itu Struktur modal menjadi salah satu bagian krusial dalam suatu perusahaan. Jika perusahaan mempunyai struktur modal yang baik, maka di harapkan perusahaan dapat membiayai seluruh kegiatan operasional perusahaanya.

Umur perusahaan berpengaruh yang artinya umur perusahaan mampu memoderasi namun memperlemah *enterprise risk* manajemen terhadap nilai perusahaan karena Ukuran perusahaan yang besar belum tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan terkadang banyak perusahaan yang besar namun tidak bisa mengendaiakan hutang yang baik sehingga baik buruknya perusahaan tidak dapat dilihat dengan ukuran suatu perusahaan.

Umur perusahaan berpengaruh yang artinya mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh Struktur modal terhadap nilai perusahaan karena semakin lama rentang waktu perusahaan berdiri sampai perusahaan beroperasi dapat membantu investor berprepersepsi jika usia perusahaan lama maka kemungkinan perusahaan sudah terbiasa menghadapi gejala bisnis hal tersebut berdampak pada pengembalian investasi yang akan jauh lebih tinggi. Sehingga banyak investor yang ingin berinvestasi di dalam perusahaan.

Ukuran perusahaan berpengaruh yang artinya ukuran perusahaan mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh *enterprise risk* manajemen terhadap nilai perusahaan 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. Ukuran perusahaan dapat menggambarkan besar kecilnya asset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Hal tersebut dapat menarik perhatian para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan.

Ukuran perusahaan berpengaruh negatif yang artinya ukuran perusahaan mampu memoderasi namun memperlemah pengaruh Struktur modal pada nilai perusahaan 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.

## References

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. [Online]. Available: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
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," Jurnal Ilmiah, 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. Iswajuni, S. 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, doi: 10.30871/jama.v2i2.942.
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, p. 2867, 2021, doi: 10.24843/eja.2021.v31.i11.p15.
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, doi: 10.32670/fairvalue.v4i9.1258.
9. M. Fadhilah and P. S. Sukmaningrum, "Pengaruh Enterprise Risk Management (ERM), Kinerja Perusahaan dan Size Terhadap Nilai Perusahaan," Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan, vol. 7, no. 5, p. 926, 2020, doi: 10.20473/vol7iss20205pp926-939.
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.
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, doi: 10.34209/equ.v20i1.486.
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, doi: 10.31955/mea.vol4.iss1.pp191-201.
  14. N. Baihaqi, I. Geraldina, and S. Y. Wijaya, "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19," *Jurnal Ilmiah*, pp. 72-84, 2021.
  15. 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, pp. 909-924, 2020, doi: 10.1002/csr.1855.
  16. 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.
  17. M. E. S. Siregar and S. Dalimunthe, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017," *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, vol. 10, no. 2, pp. 356-385, 2019.
  18. 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, doi: 10.15294/aaaj.v9i2.33025.
  19. T. N. I. Akuba, R. J. Kumaat, and D. Mandej, "Analisis Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Loan To Deposit Ratio, Non Performing Loan, Return On Equity dan Return On Asset terhadap Stock Return Industri Perbankan (Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2020)," *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, vol. 21, no. 6, pp. 38-48, 2021. [Online]. Available: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/view/38034>
  20. 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, doi: 10.5267/j.ac.2020.4.011.
  21. 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, doi: 10.18502/kss.v5i5.8850.
  22. 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, doi: 10.31093/jraba.v2i1.28.
  23. D. Fitria, N. Irkhami, 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. [Online]. Available: <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie>
  24. Y. Bogodistov and V. Wohlgemuth, "Enterprise Risk Management: A Capability-Based Perspective," *Journal of Risk Finance*, vol. 18, no. 3, pp. 234-251, 2017, doi: 10.1108/JRF-10-2016-0131.
  25. I. P. L. Narayana and M. G. Wirakusuma, "Pengungkapan CSR pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi," *E-Jurnal Akuntansi*, vol. 31, no. 4, pp. 862-879, 2021, doi: 10.24843/eja.2021.v31.i04.p06.
  26. A. Santoso and T. Susilowati, "Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan," *Adbis: Jurnal Administrasi dan Bisnis*, vol. 13, no. 2, p. 156, 2019, doi: 10.33795/j-adbis.v13i2.74.
  27. T. M. R. Azari and Fachrizal, "Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017," *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, vol. 8, no. 4, pp. 448-456, 2017.
  28. D. Pasaribu and D. N. L. Tobing, "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.
  29. V. Listiani and D. Ariyanto, "Pengungkapan Manajemen Risiko, Pengungkapan Modal Intelektual dan Nilai Perusahaan Farmasi," *E-Jurnal Akuntansi*, vol. 31, no. 9, p. 2355, Sep. 2021, doi: 10.24843/eja.2021.v31.i09.p16.
  30. K. Y. Dir, "Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi," *Jurnal Ilmiah*, vol. 1, no. 1, pp. 98-107, 2019.
  31. Y. P. Agustia and E. Suryani, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)," *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, vol. 10, no. 1, pp. 71-82, Jun. 2018, doi: 10.17509/jaset.v10i1.12571.
  32. Junardi, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi," *Ajar*, vol. 3, no. 1, pp. 68-87, 2019, doi: 10.35129/ajar.v3i01.104.
  33. O. Aditya and P. Naomi, "Penerapan Manajemen Risiko Perusahaan dan Nilai Perusahaan di Sektor

# Indonesian Journal of Law and Economics Review

Vol 19 No 2 (2024): May

DOI: <https://doi.org/10.21070/ijler.v19i2.1064>

Article type: (Finance Management)

Konstruksi dan Properti," Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen, vol. 7, no. 2, Jun. 2017, doi: 10.15408/ess.v7i2.4981.