

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO, KECUKUPAN
MODAL, DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PENGUNGKAPAN LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
INDONESIA**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SHEILA

NIM : 127211011

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI**

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : SHEILA
NO. MAHASISWA : 127211011
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL TESIS : PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN
KEBERLANJUTAN, KECUKUPAN MODAL,
DAN RASIO LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN INDONESIA

Jakarta, 13 Juni 2023

Pembimbing,



Dr. Herman Ruslim, SE. MM., CA., CPA., MAPPI (Cert).

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

NAMA : SHEILA
NIM : 127211011
PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN KEBERLANJUTAN,
KECUKUPAN MODAL, DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
INDONESIA

Telah diuji pada sidang tesis pada tanggal 11 Juli 2023 dan dinyatakan lulus
dengan majelis penguji majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Ign Roni Setyawan
2. Anggota : Herman Ruslim
Jonnardi



Jakarta, 11 Juli 2023
Pembimbing



Herman Ruslim

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat, berkat dan Kasih-Nya yang senantiasa selalu menyertai saya terutama di dalam penulisan Tesis ini, sehingga Tesis ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Pembuatan penelitian ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Herman Ruslim, SE. MM., CA., CPA., MAPPI (Cert). selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar memberikan waktu, tenaga, pengarahan, dan pengetahuan beliau untuk membimbing penulis di dalam pembuatan Tesis ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., akt., CPMA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Ak., M.Si., BKP., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

5. Segenap dosen Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, yang telah memberikan pengetahuan dan pembelajaran serta bimbingan selama masa perkuliahan.
6. Suami tercinta Hadi Chandra, S. Kom. yang selalu mendukung peneliti dalam menyelesaikan Tesis.
7. Orang tua terkasih Bapak Sofian Ruslin dan Ibu Tan Giok Hoa, serta kakak tersayang Yenny dan Sofi, S.E. yang telah memberikan dukungan moril, doa, dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tesis ini dan selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
8. Teman-teman seperjuangan Maksi Kelas F, Intan Permata Sari, S.Ak, M.Ak., Januardi, S.Ak, M.Ak., QRMP, Navelya Hadi, dan Reynold Ari Renaldo Ticoalu, S.Ak, M.Ak. yang menemani penulis ketika bimbingan dan memberikan saran serta masukan dalam pembuatan Tesis ini.
9. Ibu Herlina Budiono, S.E., M.M., bapak Putu Sumardika, S.E., ko Edi Junus, S.E., yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan masukan dalam penyusunan Tesis ini.
10. Teman-teman yang selalu memberi dukungan moril: Cindhy Dahlia, Marchella Febriyanti, Winny Nagawati, Patty Regina.
11. Rekan kerja Podomoro University, terutama kepada Ibu Sandra Dewi, Ibu Lenywati, dan Ibu Lily B. Putri yang senantiasa mendukung penulis dalam menyelesaikan studi.
12. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tesis ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca akan sangat bermanfaat bagi penulis. Sekian dan terima kasih.

Jakarta, 13 Juni 2023

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive 'S' shape with a loop at the top and a tail that curves back to the start.

Sheila

ABSTRAK

This study aims to examine the effect of risk management disclosures, capital adequacy, and liquidity risk on firm value with sustainability report disclosures as a moderating variable. The research data is taken from the financial reports and annual reports of banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018-2021. The sample selection used a purposive sampling method with 164 data, this research test used panel data regression analysis with a random effect model. The results of this study indicate that risk management disclosure has no effect on firm value, capital adequacy has a positive effect on firm value, and liquidity risk has no effect on firm value. In addition, the sustainability report is not able to strengthen the effect of independent variables on firm value. This research is expected to be useful for the Financial Services Authority as an evaluation material for improving banking company regulations. In addition, this research is expected to add information for investors to use financial reports and annual reports in making decisions.

Keywords: Disclosure of Risk Management; Capital Adequacy; Liquidity Risk; The value of the company; Sustainability Report

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan manajemen risiko, kecukupan modal, dan risiko likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan laporan keberlanjutan sebagai variabel moderasi. Data penelitian ini diambil dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2021. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan data sebesar 164, pengujian penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan *random effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan manajemen risiko tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kecukupan modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan risiko likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, laporan keberlanjutan tidak mampu memperkuat pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi Otoritas Jasa Keuangan sebagai bahan evaluasi untuk peningkatan terhadap regulasi perusahaan perbankan. Selain itu penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi bagi pihak investor untuk menggunakan laporan keuangan dan laporan tahunan dalam pengambilan keputusan.

Kata kunci: Pengungkapan Manajemen Risiko; Kecukupan Modal; Risiko Likuiditas; Nilai Perusahaan; Laporan Keberlanjutan

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	i
PERSETUJUAN TESIS SETELAH SIDANG.....	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Pembatasan Masalah	8
D. Perumusan Masalah.....	8
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10
BAB II.....	12
A. Definisi Konseptual Variabel/ <i>Grand Theory</i>	12

1.	Teori Efisiensi Pasar	12
2.	Teori Sinyal	13
3.	Nilai Perusahaan	14
4.	Pengungkapan Manajemen Risiko	15
5.	Kecukupan Modal	16
6.	Risiko Likuiditas.....	18
7.	Pengungkapan Laporan Keberlanjutan.....	19
B.	Kaitan Antar Variabel	20
1.	Pengungkapan Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan .	20
2.	Kecukupan Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	21
3.	Risiko Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	21
4.	Pengungkapan Manajemen Risiko, Kecukupan Modal, dan Risiko Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Laporan Keberlanjutan sebagai variabel moderasi.....	22
C.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	22
BAB III		25
A.	Desain Penelitian.....	25
B.	Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	26
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	27
1.	Variabel Dependen.....	27
2.	Variabel Independen	28

3.	Variabel Moderasi	30
4.	Variabel Kontrol	30
D.	Teknik Analisis Data	32
1.	Statistik Deskriptif.....	33
2.	Statistika Inferensial.....	33
BAB IV	42
A.	Deskripsi Subyek Penelitian.....	42
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	43
1.	Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen	43
2.	Pengungkapan Manajemen Risiko sebagai variabel independen pertama.....	44
3.	Kecukupan Modal sebagai variabel independen kedua.....	44
4.	Risiko Likuiditas sebagai variabel independen ketiga	44
5.	Pengungkapan Laporan Keberlanjutan sebagai variabel moderasi.....	45
6.	<i>Profitabilitas</i> sebagai variabel kontrol pertama	45
7.	<i>Leverage</i> sebagai variabel kontrol kedua	46
C.	Hasil Uji Model.....	46
D.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	48
E.	Hasil Uji Hipotesis	48
BAB V	54
A.	Kesimpulan.....	54

B. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	56
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	61
LAMPIRAN.....	62
HASIL TURNITIN	62
SURAT PERNYATAAN.....	62

DAFTAR TABEL

3.1 Operasionalisasi Variabel.....	32
4.1 Kriteria Seleksi Sampel.....	42
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	43
4.3 Hasil Uji Chow.....	46
4.4 Hasil Uji Hausman.....	47
4.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	47
4.6 Hasil Uji Hipotesis <i>Random Effect Model</i>	48

DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik Pertumbuhan Perbankan Indonesia.....	2
1.2 Pergerakan Imbal Hasil Pembendaharaan & Indeks S&P 500- Bank.....	3
1.3 Perbandingan Harga Saham & Laba Bersih Bank Central Asia.....	4
2.1 Kerangka Pemikiran.....	23
3.1 Kategori Desain Penelitian.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama Perusahaan Sampel	62
--	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Pasar modal merupakan salah satu wadah bagi investor untuk melakukan investasi pada instrumen keuangan. Dalam pasar modal, beberapa perusahaan berusaha menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Tingginya minat investor terhadap suatu perusahaan akan meningkatkan harga saham yang berdampak pada nilai perusahaan. (Hadi *et al*, 2021). Fluktuasi harga saham menunjukkan kinerja perusahaan sehingga perusahaan perlu mengumumkan informasi kondisi perusahaan agar terjadi penyesuaian harga saham. Menurut Fama (1970), jika harga saham mampu “mencerminkan” informasi yang disajikan perusahaan, maka pasar dapat dikatakan “efisien”.

Sektor perbankan merupakan salah satu sektor perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Sebagai lembaga intermediasi, perbankan memainkan peran penting dalam perekonomian dan mendukung proses pertumbuhan suatu negara (Hersugondo, 2021). Dalam 10 tahun terakhir sejak krisis keuangan global yang terjadi di tahun 2008, perkembangan industri perbankan mengalami pertumbuhan yang cukup baik.

Gambar 1.1.

Grafik Pertumbuhan Perbankan Indonesia

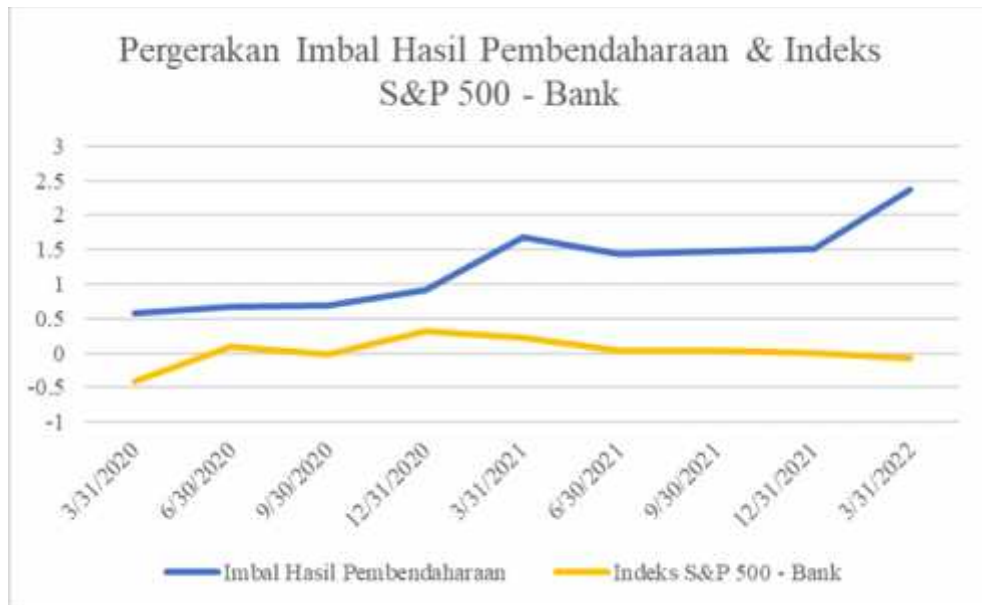


Sumber: Data Olahan Peneliti

Pergerakan indeks S&P 500 Bank mengalami penurunan terbesar sejak 2020 yaitu sebesar 9,2% pada bulan April 2022. Hal ini berbanding terbalik dengan lonjakan imbal hasil obligasi Pembendaharaan Amerika Serikat yang berada di level tertinggi sejak 2018. Peningkatan pendapatan bunga bersih yang dilaporkan oleh bank-bank besar tidak mampu mendorong peningkatan harga saham. Sebaliknya, Wells Fargo & Co. dan Bank of America mengalami penurunan harga saham setidaknya sebesar 3% sejak melaporkan hasil pendapatan yang lebih baik (Turner, 2022).

Gambar 1.2.

Pergerakan Imbal Hasil Pembendaharaan & Indeks S&P 500 – Bank



Sumber: Data Olahan Peneliti

Pergerakan harga saham yang berbanding terbalik dengan pergerakan laba bersih juga terjadi pada harga saham Bank Central Asia selama tahun 2019-2021. Pada laporan keuangan tahun 2021, perusahaan melaporkan penurunan perolehan laba bersih sebesar 6% dari laba bersih periode sebelumnya, namun harga saham Bank Central Asia mengalami kenaikan sebesar 4%. Hal serupa kembali terjadi pada periode triwulan 1 tahun 2022, laba bersih dilaporkan mengalami penurunan sebesar 2% dari periode sebelumnya, sedangkan harga saham Bank Central Asia mengalami kenaikan sebesar 9%.

Gambar 1.3.

Perbandingan Harga Saham & Laba Bersih Bank Central Asia



Sumber: Data Olahan Peneliti

Keputusan investor dalam berinvestasi dapat dipandang sebagai masalah bagi perusahaan untuk mencapai tujuan meningkatkan nilai perusahaan (Firmansyah & Ardi, 2020). Permasalahan terkait informasi yang dilaporkan oleh perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan harus menyusun kebijakan atau strategi untuk mengungkapkan informasi yang diterima oleh publik, baik non-finansial atau finansial, agar harga saham dapat mencerminkan keadaan perusahaan sehingga dapat dijadikan acuan oleh investor saat mengambil keputusan investasi.

Informasi yang dapat diungkapkan oleh perusahaan dapat berupa informasi non-finansial dan finansial. Informasi non-finansial dapat dilihat pada laporan

tahunan yang memuat informasi manajemen risiko dan laporan keberlanjutan perusahaan. Pengungkapan manajemen risiko merupakan salah satu laporan yang wajib diungkapkan secara transparan oleh perbankan karena industri perbankan merupakan industri yang memiliki banyak risiko. Selain untuk memperkuat kondisi internal perbankan dan mengendalikan risiko, nilai perusahaan dapat bertumbuh dengan adanya penerapan manajemen risiko yang baik (Ticoalu *et al*, 2021). Kewajiban untuk melaporkan manajemen risiko pada industri perbankan di Indonesia tertuang pada Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 18/POJK.03/2016 mengenai Penerapan Manajemen Risiko Bagi Bank Umum.

Laporan keberlanjutan mencerminkan kegiatan ekonomi, lingkungan dan sosial yang dilakukan oleh perusahaan sebagai bentuk respon perusahaan terhadap permasalahan keberlanjutan yang sangat dinamis secara global (Hadi *et al*, 2021). Menurut Bristow (2021), pada tahun 2021 salah satu perusahaan operator angkutan kereta api Australia mengalami pergerakan harga saham yang semakin baik setelah merilis laporan keberlanjutan. Pengungkapan informasi yang luas diharapkan mampu meningkatkan nilai perusahaan yang dapat dilihat dari peningkatan harga saham perusahaan.

Informasi keuangan perusahaan berfokus pada informasi pelaporan keuangan yang dianalisis. Hasil analisis laporan keuangan akan memberikan informasi kecukupan modal dan risiko likuiditas perusahaan. Permodalan merupakan penilaian atas kecukupan modal perusahaan perbankan untuk menutupi risiko saat ini dan mengantisipasi eksposur risiko di masa depan, serta untuk menjaga kekuatan dan efisiensi perbankan. Selain itu, risiko likuiditas

merupakan sebuah risiko yang terjadi akibat ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang jatuh tempo. Risiko likuiditas mengukur kemampuan bank untuk membayar hutang dan pengembaliannya kepada nasabah (Subhan, 2021).

Informasi yang diberikan oleh perusahaan ditujukan agar perusahaan dapat mencapai tujuannya yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, observasi atas nilai perusahaan perlu dilakukan.

Menurut Nahar & Jahan (2021), pengungkapan manajemen risiko memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Iswajuni *et al* (2018) dan Chairani & Siregar (2021). Sebaliknya, hasil penelitian Ticoalu *et al* (2021), Siregar & Safitri (2019) dan Emar & Ayem (2020) menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh pengungkapan manajemen risiko. Sehingga pengujian kembali atas pengungkapan manajemen risiko perlu dilakukan karena masih terdapat inkonsistensi dalam pengujian sebelumnya.

Pada penelitian oleh Subhan (2021), kecukupan modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian oleh Mayunita (2017), Ovami (2017), dan Kadim *et al* (2018). Sebaliknya, hasil yang diperoleh dari penelitian Kusumastuti & Alam (2019) dan Sitompul & Nasution (2019) menyimpulkan kecukupan modal tidak memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan. Proksi kecukupan modal menggunakan *capital adequacy ratio* (CAR).

Menurut Subhan (2021), risiko likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Adhim (2019) dan Kadim *et al* (2018) menyatakan risiko likuiditas tidak memiliki pengaruh dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Proksi risiko likuiditas dalam penelitian ini menggunakan *Loan to Deposit Ratio* (LDR).

Berdasarkan penelitian oleh Loh *et al* (2017) nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh pengungkapan laporan berkelanjutan. Hasil penelitian ini didukung oleh Yilmaz (2021) serta penelitian oleh Swarnapali & Le (2018). Sedangkan, penelitian Amalia *et al* (2021) menyatakan bahwa pengungkapan laporan berkelanjutan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Marwa *et al* (2017). Dalam penelitian ini, pengungkapan laporan keberlanjutan diproksi dengan rasio, artinya semakin banyak indikator pelaporan yang terpenuhi maka nilai pengungkapan laporan keberlanjutan semakin tinggi.

B. Identifikasi Masalah

Berikut merupakan dentifikasi masalah dari penelitian ini:

1. Terdapat inkonsistensi dari hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh pengungkapan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan.
2. Terdapat inkonsistensi dalam hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh kecukupan modal terhadap nilai perusahaan.

3. Terdapat inkonsistensi dalam hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh risiko likuiditas terhadap nilai perusahaan.
4. Terdapat inkonsistensi dalam hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan.

C. Pembatasan Masalah

Populasi penelitian ini terbatas pada entitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2019-2021. Ruang lingkup pada penelitian ini terbatas pada pengaruh pengungkapan informasi dan beberapa rasio keuangan tertentu terhadap nilai perusahaan. Pengungkapan informasi terdiri dari pengungkapan manajemen risiko dan pengungkapan laporan keberlanjutan. Rasio-rasio yang digunakan terdiri dari *Capital Adequacy Ratio* (CAR) dan *Loan to Deposit Ratio* (LDR). Nilai perusahaan diwakili dengan Tobin's Q.

D. Perumusan Masalah

Untuk menganalisis hubungan antara variabel independen dan dependen sesuai dengan latar belakang, identifikasi, dan batasan masalah dalam penelitian ini, maka dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan manajemen risiko berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

2. Apakah kecukupan modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah risiko likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah pengungkapan laporan keberlanjutan memperkuat pengaruh positif pengungkapan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah pengungkapan laporan keberlanjutan memperkuat pengaruh positif kecukupan modal terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah pengungkapan laporan keberlanjutan memperkuat pengaruh negatif risiko likuiditas terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris pengungkapan manajemen risiko berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji secara empiris kecukupan modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji secara empiris risiko likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk menguji secara empiris pengungkapan laporan keberlanjutan memperkuat hubungan pengungkapan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan.

- e. Untuk menguji secara empiris pengungkapan laporan keberlanjutan memperkuat hubungan kecukupan modal terhadap nilai perusahaan.
- f. Untuk menguji secara empiris pengungkapan laporan keberlanjutan memperkuat hubungan risiko likuiditas terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Bagi Akademisi

- 1) Hasil penelitian ini mampu memberikan penjelasan tentang pengaruh pengungkapan manajemen risiko, kecukupan modal, dan risiko likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan laporan keberlanjutan sebagai variabel moderasi.
- 2) Memperkuat hasil penelitian yang pernah dilakukan oleh penelitian terdahulu dan menjadi acuan bagi penelitian berikutnya.

b. Bagi Praktisi

Sebagai landasan kebijakan bagi investor dan calon investor untuk menanamkan modalnya di pasar modal.

c. Bagi Manajemen

Sebagai pertimbangan manajemen untuk menyusun kebijakan dan strategi dalam pengungkapan informasi yang diperlukan agar perusahaan mampu menarik perhatian investor

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D.,S., Basuki, Hidayat, I., & Alpiani, R. (2020). Financial Factors and Mandatory Disclosures. *International Journal of Multi Science*, 1 (6), 20-30.
- Abdullah, N. A. I. N., Ali, M. M., & Haron, N. H. (2017). Ownership Structure, Firm Value and Growth Opportunities: Malaysian Evidence. *Journal of Computational and Theoretical Nanoscience*, 23(8). 7378-7382. DOI: 10.1166/asl.2017.9479
- Adhim, C. (2019). Pengaruh Resiko Kredit, Resiko Likuiditas, Efisiensi Manajemen terhadap Profitabilitas: Studi pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Edfek Indonesia. *Cendekia* (2019), 13(2). 141-152. DOI: 10.30957/cendekia.v13i2.604
- Alkurdi, A., Hussainey, K., Tahat, Y., & Alawan, M. (2019). The Impact of Corporate Governance on Risk Disclosure: Jordanian Evidence. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(1).
- Amalia, A. R., Rahmawati, F., Amalia, S. L. R., & Sugiyanto, S. (2021). Pengaruh sustainability reporting terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderating. *Humanities, Management, and Science Proceeding*, 1(2), 130-140. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SNH/article/view/11212>
- Ambarawati, I. G. A. D., Abundanti, N. (2018). Pengaruh Capital Adquacy Ratio, Non Performing Loan, Loan To Deposit Ratio Terhadap Return On Asset. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(5). 2410-2441. DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i05.p04>
- Bristow, Z. (2021). Aurizon (ASX:AZJ) share price lifts following sustainability report. *Investing*. Retrieved from <https://www.fool.com.au/2021/10/05/aurizon-asxazj-share-price-lifts-following-sustainability-report/>
- Buallay, A. (2018). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1). 98-115. doi:10.1108/meq-12-2017-0149
- Chairani, C., & Siregar, S. V. (2021). The effect of enterprise risk management on financial performance and firm value: the role of environmental, social and governance performance. *Meditari Accountancy Research*, 29(3), 647-670. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-09-2019-0549>
- Deffi, L. S. R., Cahyono, D., & Aspirandi, R. M. (2020). Pengaruh enterprise risk management disclosure, intellectual capital disclosure dan debt to asset ratio terhadap nilai perusahaan. *BUDGETING: Journal of Business, Management and Accounting*, 1(2), 147-162. <https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/BUDGETING/article/view/806>

- Emar, A. E. S., & Ayem, S. (2020). Pengaruh pengungkapan enterprise risk management dan pengungkapan intellectual capital terhadap nilai perusahaan dengan good corporate governance sebagai moderasi. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 19(2), 78–90. <https://doi.org/10.22225/we.19.2.1956.79-90>
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2). 383-417. <http://www.jstor.org/stable/2325486>
- Firmansyah, A., & Ardi, A. K. (2020). Related party transactions, supply chain and cost management on firm's value: Evidence from Indonesia. *International Journal of Supply Chain Management*, 9(3), 1201–1209. <http://ojs.excelingtech.co.uk/index.php/IJSCM/article/view/5026>
- Firmansyah, A., Husna, M. C., & Putri, M. A. (2021). Corporate Social Responsibility Disclosure, Corporate Governance Disclosures, and Firm Value in Indonesia Chemical, Plastic, and Packaging Sub-Sector Companies. *Accounting Analysis Journal*, 10(1). 9-17. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj>
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9). Cetakan ke IX. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hadi, N., Sheila, Firmansyah, A., & Trisnawati, E. (2021). Respon Pasar Atas Pengungkapan Keberlanjutan Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia: Peran Ukuran Perusahaan. *Bina Ekonomi*, 25(2). 97-111.
- Hasanah, M., & Fadly, F. (2019). Pengaruh Pariwisata Terhadap PDRB Tanpa Migas di Pulau Sumatera Menggunakan Metode Regresi Data Panel. *Jurnal Sains Matematika dan Statistika*, 5 (2), 51-60.
- Hersugondo, H, Anjani, N., & Pamungkas, I. D. (2020). The Role of Non-Performing Asset, Capital, Adequacy and Insolvency Risk on Bank Performance: A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3). 319-329. doi:10.13106/jafeb
- Indrarini, S., Chandrarin, G., & Subiyantoro, E., (2019). Managerial Ownership, Earnings Predictability and Firm Value on Indonesia Stock Exchange. *IOSR Journal of Business and Management*, 21(2). 39-46.
- Iswajuni, I, Soetedjo, S., & Manasikana, A. (2018). Pengaruh enterprise risk management (erm) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 6(1), 67–73. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v6i1.812>
- Kadim, A., Sunardi, N., Waryanto, H., Adelin, D. & Kusmana, E. (2018) The Effects of Bank Soundness With The RGEC Approach (Risk Profile, Good Corporate Governance, Earnings, Capital) Of Leverage And Its Implications

pOn Company's Value Of State Bank In Indonesia For The Period Of 2012-2016. *International Journal of Economics Research*, 15(1), 41-52.

Kosmaryati, Handayani, C., A., Isfahani, R., N., & Widodo, E. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kriminalitas di Indonesia Tahun 2011-2016 dengan Regresi Data Panel. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2 (1), 10-20.

Kumar. (2014). *Research Methodology: a step-by-step guide for beginners*. California: Sage.

Kusumastuti, W. I., Alam, A. (2019). Analysis of Impact of CAR, NPF, BOPO on Profitability of Islamic Banks (Year 2015-2017). *Journal of Islamic Economic L*, (2)1. 30-59. DOI: 10.23917/jisel.v2i1.6370

Loh, L., Thomas, T., & Wang, Y. (2017). Sustainability reporting and firm value: Evidence from Singapore-listed companies. *Sustainability*, 9(11), 1–12. <https://doi.org/10.3390/su9112112>

Marwa, A., Isywardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Intangible asset, profitabilitas, dan sustainability report terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 9(2), 80–88. <https://doi.org/10.23969/jrak.v9i2.582>

Mayunita, N. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Bank Umum Syariah. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(2). 44-65.

Morris, R. D. (1987). Signalling, agency theory and accounting policy choice. *Accounting and Business Research*, 18(69), 47–56. <https://doi.org/10.1080/00014788.1987.9729347>

Nahar, S. & Jahan, M. A. (2021). Do Risk Disclosures Matter for Bank Performance? A Moderating Effect of Risk Committee. *Accounting in Europe*. <https://doi.org/10.1080/17449480.2021.1942095>

Otoritas Jasa Keuangan. (2017). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Otoritas Jasa Keuangan.

Otoritas Jasa Keuangan. (2022). Statistik Perbankan Indonesia. Retrieved from <https://www.ojk.go.id/id/kanal/perbankan/data-dan-statistik/statistik-perbankan-indonesia/Default.aspx>

Ovami, D., C. (2017). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Konvensional Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Program Studi Akuntansi*, 3(1). 15-25. DOI: <https://doi.org/10.31289/jab.v3i1.422>

Riadi, S. (2018). The effect of Third Parties Fund, Non Performing Loan, Capital Adequacy Ratio, Loan to Deposit Ratio, Return On Assets, Net Interest Margin and Operating Expenses Operating Income on Lending (Study in

- Regional Development Banks in Indonesia). *Proceedings of the International Conference on Industrial Engineering and Operations Management Bandung, Indonesia*. 1015-1026.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *Bell Journal of Economics and Management Science*, 8 (1):23-40
- Salem, I. H., Ayadi, S. D., & Hussainey, K. (2019). Corporate governance and risk disclosure quality: Tunisian evidence. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 9(4), 567–602. doi:10.1108/jaee-01-2019-0005
- Sekaran, Uma & Bougie, Roger (2016). *Research Method for Business: A Skill Building Approach*. Edisi ketujuh. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Siregar, N. Y., & Safitri, T. A. (2019). Pengaruh pengungkapan enterprise risk management, intellectual capital, corporate social responsibility, dan sustainability report terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 5(2), 53–79. <https://jurnal.darmajaya.ac.id/index.php/JurnalBisnis/article/view/1589>
- Sitompul, S., Nasution, S.K. (2019). The Effect of Car, BOPO, NPF, and FDR on Profitability of Sharia Commercial Banks in Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, 2(3). 234 – 238. DOI: <https://doi.org/10.33258/birci.v2i3.412>
- Subhan, M. N. (2021), Analysis of Banking Risk, Good Corporate Governance, Capital and Earning Influences on the Indonesia's Commercial Bank Performances. *Economics and Business Quarterly Reviews*, 4(2). 218-230. DOI: 10.31014/aior.1992.04.02.358
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutopo, Y., & Slamet, A. (2017). *Statistika Inferensial*. Penerbit Andi.
- Swarnapali, R. M. N. C., & Le, L. (2018). Corporate sustainability reporting and firm value: Evidence from a developing country. *International Journal of Organizational Innovation*, 10(4), 69–78. <https://www.proquest.com/docview/2028835280?pqorigsite=gscholar&fromopenview=true>
- Ticoalu, R., Januardi, Firmansyah, A., Trisnawati, E. (2021). Nilai Perusahaan, Manajemen Risiko, Tata Kelola Perusahaan: Peran Moderasi Ukuran Perusahaan. *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4(2). 89-103.
- Turner, Matt. (2022, April 26). Bank Stocks Unravel in Worst Rout Since 2020 Amid Economic Woes. *Bloomberg*. Retrieved from <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-26/bank-stocks-unravel-in-worst-rout-since-2020-amid-economic-woes>

Yilmaz, I. (2021). Sustainability and financial performance relationship: international evidence. *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 17(3), 537–549.
<https://doi.org/10.1108/WJEMSD-10-2020-01>

