UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**The Impact of Enterprise Risk Management (ERM) towards Firm Financial Performance and Firm Market
Performance with Corporate Social Responsibility as Moderating Variable**
Asyifa Rahmadanti, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

This study aims to examine and analyse the impact of Enterprise Risk Management (ERM) on Firm Financial Performance and Firm Market Performance, with Corporate Social Responsibility (CSR) serving as a moderating variable. The study focuses on organizations included in the LQ45 Index and listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. The independent variable in this study is ERM, which is measured using content analysis with a dummy variable approach. The dependent variable is firm performance, measured using two indicators: financial performance measured by Return on Assets (ROA) and market performance measured by Tobin's Q ratio. The moderating variable in this study is CSR, which is also measured through content analysis of Sustainability Reports using a dummy variable approach.

Based on the results of the analysis, this study demonstrates that ERM has a positive and significant effect on Firm Financial Performance, while ERM has a negative and significant effect on Firm Market Performance. Furthermore, the findings indicate that CSR weakens the relationship between ERM and Firm Financial Performance, but strengthens the relationship between ERM and Firm Market Performance.

These findings provide insights for investors to consider not only financial performance, but also the quality of ERM and CSR implementation when evaluating organizations. In addition, this study contributes to the existing literature on risk management and sustainability practices, while also providing recommendations for future research to expand the scope of analysis and employ more comprehensive measurement approaches related to ERM and CSR.

Key Words: Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility, Firm Performance, Return on Assets, Tobin's Q, Moderating Variable

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**The Impact of Enterprise Risk Management (ERM) towards Firm Financial Performance and Firm Market
Performance with Corporate Social Responsibility as Moderating Variable**
Asyifa Rahmadanti, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh Enterprise Risk Management *(ERM) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dan Kinerja Pasar Perusahaan, dengan* Corporate Social Responsibility *(CSR) berperan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ45 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. Variabel independen dalam penelitian ini adalah ERM, yang diukur menggunakan metode analisis konten (*content analysis*) dengan pendekatan variabel* dummy*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kinerja perusahaan, yang diukur menggunakan dua indikator, yaitu kinerja keuangan yang diukur dengan* Return on Assets *(ROA) dan kinerja pasar yang diukur dengan rasio Tobin's Q. Sementara itu, variabel moderasi dalam penelitian ini adalah CSR, yang juga diukur melalui analisis konten terhadap Laporan Keberlanjutan (*Sustainability Report*) menggunakan pendekatan variabel dummy.*

Berdasarkan hasil analisis, penelitian ini menunjukkan bahwa ERM memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan, sedangkan ERM memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Kinerja Pasar Perusahaan. Selain itu, temuan penelitian mengindikasikan bahwa CSR memperlemah hubungan antara ERM dan Kinerja Keuangan Perusahaan, namun memperkuat hubungan antara ERM dan Kinerja Pasar Perusahaan.

Temuan ini memberikan wawasan bagi para investor untuk mempertimbangkan tidak hanya kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga kualitas penerapan ERM dan CSR dalam proses evaluasi perusahaan. Selain itu, penelitian ini turut berkontribusi pada literatur yang ada mengenai manajemen risiko dan praktik keberlanjutan, serta memberikan rekomendasi bagi penelitian selanjutnya untuk memperluas cakupan analisis dan menggunakan pendekatan pengukuran yang lebih komprehensif terkait ERM dan CSR.

***Kata Kunci : Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility*, Kinerja Perusahaan, *Return on Assets, Tobin's Q,* Variabel Moderasi**