



**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT* SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**



ARI TRIWIBOWO

55123110003

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2025**



**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT* SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

ARI TRIWIBOWO

55123110003

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2025**

ABSTRACT

his study examines the effect of environmental performance, firm size, and managerial ownership on financial performance, with *Enterprise Risk Management* (ERM) as a moderating variable, in transportation and logistics companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019–2023. The sample consists of 30 companies selected through purposive sampling from a population of 57. Data were analyzed using panel data regression with EViews 12.

The results indicate that environmental performance and firm size significantly and positively affect financial performance, while managerial ownership has a positive but insignificant effect. ERM positively moderates the relationship between environmental performance and financial performance, but negatively moderates the effects of firm size and managerial ownership.

The findings suggest that transportation companies should enhance environmental performance and adopt ERM comprehensively to strengthen financial resilience. Theoretically, this study contributes to the literature by highlighting the moderating role of ERM in linking internal factors and financial performance within the transportation sector in developing countries.

Keywords: Environmental Performance, Firm Size, Managerial Ownership, *Enterprise Risk Management*, Financial Performance, Transportation and Logistics.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan dengan *Enterprise Risk Management* (ERM) sebagai variabel moderasi pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Data penelitian berasal dari 30 perusahaan yang dipilih melalui *purposive sampling* dari total populasi 57 perusahaan transportasi dan logistik. Analisis dilakukan dengan regresi data panel menggunakan EViews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, sementara kepemilikan manajerial berpengaruh positif tetapi tidak signifikan. ERM memoderasi secara positif hubungan antara kinerja lingkungan dan kinerja keuangan, namun memoderasi secara negatif pengaruh ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial.

Penelitian ini berimplikasi bahwa perusahaan transportasi dan logistik perlu memperkuat kinerja lingkungan serta mengimplementasikan ERM secara komprehensif untuk meningkatkan finansial yang lebih kuat. Secara teoretis, penelitian ini menambah literatur mengenai peran ERM sebagai variabel moderasi dalam hubungan faktor internal dan kinerja keuangan di sektor transportasi dan logistik pada negara berkembang.

Kata kunci: Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, *Enterprise Risk Management*, Kinerja Keuangan, Transportasi dan Logistik

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan
Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan
Enterprise Risk Management Sebagai Variabel Moderator

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ari Triwibowo

NIM : 55123110003

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2025

Mengesahkan,
Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Enterprise Risk Management* Sebagai Variabel Moderator

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ari Triwibowo

NIM : 55123110003

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 22 Agustus 2025



Ari Triwibowo

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : ARI TRIWIBOWO
NIM */Student id Number* : 55123110003
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan dengan Enterprise Risk Management Sebagai Moderator”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

29 Agustus 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

20 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 29 Agustus 2025

**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan dengan *Enterprise Risk Management* sebagai Variabel Moderator” pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2023. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Agustina Kurniasih, ME, selaku Dosen Pembimbing Proposal Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, Msi. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Teristimewa kepada orang tua, istri tercinta Risty Septydin Puspita, dan anak-anak tersayang Kanaya, Azalea dan Najandra yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral yang tidak henti-hentinya kepada penulis serta memberikan inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 22 Agustus 2025

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
TEST <i>TURNITIN</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
2.1. Kajian Teori.....	14
2.2. Penelitian Terdahulu.....	26
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1. Desain Penelitian	39
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	39
3.3. Populasi dan Sampel.....	41
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	44
3.5. Metode Analisa dan Data.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
4.2. Analisis Data Statistik Deskriptif.....	58

4.3. Hasil Analisis Data.....	61
4.3.1. Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan I	61
4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan II	65
4.3.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan III.....	68
4.4. Pembahasan.....	73
4.4.1. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	73
4.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	76
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	78
4.4.4. <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) berengaruh terhadap Kinerja Keuangan	80
4.4.5. Peran <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	82
4.4.6. Peran <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan	84
4.4.7. Peran <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan	86
BAB V PENUTUP	89
5.1. Kesimpulan	89
5.2. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	106
Lampiran 1. Data Input Penelitian.....	106
Lampiran 2. Output.....	110
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	118

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3. 1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	40
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian	43
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	58
Tabel 4. 3 Hasil uji pemilihan model persamaan I	61
Tabel 4. 8 Hasil Uji Model Regresi Data Panel Persamaan I.....	63
Tabel 4. 12 Hasil uji pemilihan model persamaan II.....	65
Tabel 4. 17 Hasil Uji Model Regresi Data Panel Persamaan II.....	66
Tabel 4. 21 Hasil uji pemilihan model persamaan III.....	69
Tabel 4. 25 Hasil Regresi Persamaan III (Model Fixed Effect)	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata ROA Perusahaan Transportasi dan Logistik.....	4
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Input Penelitian	97
Lampiran 2. Output	106

