

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP *SUSTAINABILITY* BUMN:
MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Intelligentia - Dignitas

**PURWANTO
9917921003**

Disertasi yang Ditulis untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
untuk Mendapatkan Gelar Doktor

**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

Intelligentia - Dignitas

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *SUSTAINABILITY* BUMN: MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Purwanto
Universitas Negeri Jakarta
Purwanto_9917921003@mhs.unj.ac.id

Abstrak

Penerapan manajemen risiko merupakan bagian dari Good Corporate Governance (GCG) dengan tujuan untuk meningkatkan kinerja keuangan, daya saing, dan keberlanjutan. Penelitian ini bertujuan untuk menciptakan model sustainability BUMN dengan cara menganalisis pengaruh GCG dan kinerja keuangan BUMN. Direktur Manajemen Risiko (Chief Risk Officer/CRO) dan Risk Maturity Index (RMI) sebagai variabel moderasi, dan keragaman Direksi sebagai variabel kontrol. Jumlah sampel adalah 22 BUMN yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan laporan sustainability dari tahun 2018-2022. Analisis data menggunakan metode regresi linier ganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kinerja Keuangan dengan proxy Price Book Value (PBV) dan Debt Equity Ratio (DER) berpengaruh positif terhadap sustainability dengan proxy pendapatan, laba, dan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan (TJSL) BUMN. CRO memperkuat pengaruh positif GCG terhadap sustainability pendapatan, laba dan TJSL BUMN, dan CRO memperkuat pengaruh positif Kinerja Keuangan PER terhadap sustainability pendapatan, laba dan TJSL BUMN. RMI memperkuat pengaruh positif GCG terhadap sustainability pendapatan dan RMI memperkuat pengaruh positif DER dan PER terhadap sustainability laba.

Kata kunci: Sustainability BUMN, GCG, Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko

Intelligentia - Dignitas

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *SUSTAINABILITY* BUMN: MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Purwanto

Universitas Negeri Jakarta Purwanto_9917921003@mhs.unj.ac.id

Abstract

The implementation of risk management is part of Good Corporate Governance (GCG) with the aim of improving financial performance, competitiveness, and sustainability. This research aims to create a SOE sustainability model by analyzing the influence of GCG and SOEs' financial performance. Chief Risk Officer (CRO) and Risk Maturity Index (RMI) as moderation variables, and diversity of the Board of Directors as control variables. The sample number is 22 SOEs listed on the Indonesia Stock Exchange that issued sustainability reports from 2018-2022. Data analysis used a double linear regression method. The results of the study show that Financial Performance with Price Book Value (PBV) and Debt Equity Ratio (DER) proxies has a positive effect on sustainability with SOEs' revenue, profit, and Social and Environmental Responsibility (TJSL) proxies. CRO strengthens the positive influence of GCG on the sustainability of SOEs' revenues, profits and TJSL, and CRO strengthens the positive influence of PER Financial Performance on the sustainability of SOEs' revenues, profits and TJSL. RMI strengthens the positive influence of GCG on revenue sustainability and RMI strengthens the positive influence of DER and PER on profit sustainability.

Keywords: SOEs Sustainability, GCG, Financial Performance, Risk Management

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PENGESAHAN

PERSETUJUAN DEWAN PENGUJI DIPERSYARATKAN UNTUK UJIAN TERBUKA								
Promotor  Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si Tangga ¹⁴ Juli 2025	Kopromotor  Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E Tanggal ¹⁴ Juli 2025							
NAMA Prof. Dr. Dedi Purwana, M.Bus. (Ketua) Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E (Sekretaris)	TANDA TANGAN   	TANGGAL 15 JULI 2025 14 JULI 2025 						
<table style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 30%;">Nama</td> <td>: Purwanto</td> </tr> <tr> <td>NIM</td> <td>: 9917921003</td> </tr> <tr> <td>Angkatan</td> <td>: 2021/2022</td> </tr> </table>			Nama	: Purwanto	NIM	: 9917921003	Angkatan	: 2021/2022
Nama	: Purwanto							
NIM	: 9917921003							
Angkatan	: 2021/2022							

BUKTI PERBAIKAN SETELAH UJIAN TERTUTUP

BUKTI PERBAIKAN SETELAH UJIAN TERTUTUP			
Nama : Purwanto Nomor Registrasi : 9917921003 Program Studi : S3 Ilmu Manajemen (Konsentrasi Keuangan)			
No.	Nama Dosen	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Prof. Dr. Dedi Purwana, ES, M.Bus. (Ketua)		15 JULI 2025
2.	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E. (Sekretaris & Ko Promotor)		14 JULI 2025
3.	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. (Promotor)		14 JULI 2025
4.	Prof. Dr. Hamidah, S.E, M.Si (Penguji)		14 JULI 2025
5.	Prof. Dr. IGKA Ulupui M.Si, Ak. (Penguji)		14 JULI 2025
6.	Dr. Indra Pahala, M.Si. (Penguji)		14 JULI 2025
7.	Dr. Dini Rosdini, S.E, Mak, Ak, CA (Penguji Luar, Dosen Universitas Padjajaran)		12 Juli 2025

LEMBAR ORISINALITAS

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Purwanto
NIM : 9917921003
Jenjang : Doktor
Program Studi : Ilmu Manajemen
Angkatan : 2021/2022

Dengan ini menyatakan bahwa disertasi dengan judul “Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap *Sustainability* BUMN: Manajemen Risiko Sebagai Variabel Moderasi”, merupakan karya saya sendiri, tidak mengandung unsur plagiat dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku di Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 12 Juli 2025

Yang menyatakan



PURWANTO
NIM 9917921003

Intelligentia - Dignitas

Intelligentia - Dignitas

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : PURWANTO
NIM : 9917921003
Fakultas/Prodi : PASCA SARJANA S3 ILMU MANAJEMEN
Alamat email : Purwanto.9917921003@mhs.unj.ac.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Disertasi

yang berjudul

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *SUSTAINABILITY* BUMN: MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Juli 2025

Penulis

PURWANTO

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, taufik dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan menyusun disertasi dengan judul “Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap *Sustainability* BUMN: Manajemen Risiko Sebagai Variabel Moderasi. Disertasi ini disusun dalam rangka memperoleh gelar Doktor Manajemen pada Bidang Kajian Utama Ilmu Manajemen konsentrasi Keuangan Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan disertasi ini masih terdapat kelemahan dan kekurangan. Namun demikian penulis berharap disertasi ini dapat memberi manfaat yang seluas-luasnya, terutama bermanfaat untuk mengembangkan Ilmu Manajemen Keuangan yang semakin fungsional.

Jakarta, 12 Juli 2025



PURWANTO
NIM 9917921003



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

Abstrak.....	ii
Abstract.....	iii
PERSETUJUAN DEWAN PENGUJI.....	v
LEMBAR ORISINALITAS	vi
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Pembatasan Penelitian.....	27
C. Rumusan Masalah.....	28
D. Tujuan Penelitian	29
E. <i>State of The Art</i>	29
BAB II	43
KAJIAN PUSTAKA	43
A. Kajian Teori.....	43
1. <i>Corporate Sustainability</i>	43
2. Tata Kelola Perusahaan / <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	53
3. Kinerja Keuangan BUMN.....	70
4. Manajemen Risiko.....	87
5. Struktur <i>Board of Director</i>	113
B. Penelitian yang Relevan.....	124
C. Kerangka Pikir	152
D. Hipotesis Penelitian	155
BAB III.....	157
METODE PENELITIAN	157
A. Jenis Penelitian	157
B. Waktu dan Tempat Penelitian	159
C. Desain Penelitian	159
D. Populasi dan Sampel	165
E. Teknik Pengumpulan Data.....	169
F. Analisis Data	170
BAB IV	181
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	181
A. Deskripsi Data Penelitian	181
B. Hasil Pengujian Data	207
C. Pembahasan Hasil Penelitian	232

D. Novelty.....	246
E. Keterbatasan Penelitian.....	248
BAB V.....	250
SIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	250
A. Simpulan	250
B. Rekomendasi.....	252
DAFTAR PUSTAKA.....	257
LAMPIRAN-LAMPIRAN	267
Lampiran 1:	267
Teknik Pengumpulan Data/Instrumen Penelitian	270
Lampiran 2	272
<i>Mapping Journals</i>	272
Lampiran 3	338
Tabel Indikator GRI 4.0	338
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	347



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Historical Performance IDXBUMN20	17
Tabel 2. 1 Ikhtisar Prinsip-Prinsip Tata Kelola Organisasi.....	57
Tabel 2. 2 Pertumbuhan Nilai Aset BUMN (Dalam Rp Triliun).....	74
Tabel 2. 3 Tiga Komponen Manajemen Risiko	93
Tabel 2. 4 Lima Komponen dan Dua Puluh Prinsip Utama.....	103
Tabel 2. 5 Ringkasan Relevansi Penelitian Terdahulu dengan H1	127
Tabel 2. 6 Ringkasan Relevansi Penelitian Terdahulu dengan H2	130
Tabel 2. 7 Ringkasan Relevansi Penelitian Terdahulu dengan H3	132
Tabel 2. 8 Ringkasan Relevansi Penelitian Terdahulu dengan H4	139
Tabel 2. 9 Ringkasan Relevansi Penelitian Terdahulu dengan H5	144
Tabel 2. 10 Ringkasan Relevansi Penelitian Terdahulu dengan H6	151
Tabel 3. 1 Alamat Website Data Sekunder	157
Tabel 3. 2 Pengukuran Variabel.....	165
Tabel 3. 3 Populasi Penelitian.....	166
Tabel 3. 4 Rekap Pemenuhan Kriteria Sampel	168
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	207
Tabel 4. 2 Profil Sampel.....	209
Tabel 4. 3 Konstanta α dan Koefisien β Variabel Independen, Dependen dan Moderasi.....	217
Tabel 4. 4 Uji Koefisien Determinasi Y1.....	227
Tabel 4. 5 Uji Koefisien Determinasi Y2.....	228
Tabel 4. 6 Uji Koefisien Determinasi Y3.....	228
Tabel 4. 7 Hasil Uji t Y1	229
Tabel 4. 8 Hasil Uji t Y2	230
Tabel 4. 9 Hasil Uji t Y3	231
Tabel 4. 10 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis.....	244

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Sejarah dan Perkembangan GRI	50
Gambar 2. 2 Prinsip Organisasi Governansi	56
Gambar 2. 3 Model Tata Kelola Risiko Three Line Model	107
Gambar 2. 4 Klasifikasi Risiko BUMN berdasarkan Intensitas Risiko	108
Gambar 2. 5 Organ Pengelola Risiko Minimum Berdasarkan Klasifikasi BUMN	109
Gambar 2. 6 Corporate Governance Struktur	116
Gambar 2. 7 Paradigma Desain	155
Gambar 3. 1 Uji Model Regresi	174



Intelligentia - Dignitas