



PENGARUH PENGUNGKAPAN ERM DAN INFLASI TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

JUNITA ALESANDRA TESALONICA SARAGIH



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Pengungkapan ERM dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Junita Alesandra Tesalonica Saragih
H2401221047



ABSTRAK

JUNITA ALESANDRA TESALONICA SARAGIH. Pengaruh Pengungkapan ERM dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. Dibimbing oleh BUDI PURWANTO.

Ketidakpastian ekonomi global periode 2022-2025 menuntut pengungkapan manajemen risiko yang semakin transparan bagi perusahaan. Penelitian ini menganalisis pengaruh pengungkapan manajemen risiko, inflasi, dan struktur modal terhadap profitabilitas 46 perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2025 (184 observasi), serta peran struktur modal sebagai moderasi, menggunakan regresi data panel *Fixed Effect Model* dan analisis regresi moderasi. Hasil menunjukkan pengungkapan manajemen risiko dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan, struktur modal berpengaruh negatif signifikan, inflasi tidak berpengaruh signifikan, dan struktur modal tidak memoderasi pengaruh pengungkapan manajemen risiko terhadap profitabilitas. Temuan ini mengindikasikan pengungkapan manajemen risiko dan struktur modal bekerja sebagai dua sinyal independen bagi pasar, sehingga perusahaan perlu memperdalam substansi pengungkapan risiko dan mengelola proporsi utang secara lebih hati-hati untuk mengoptimalkan profitabilitas.

Kata kunci: *consumer non-cyclicals*, *enterprise risk management*, inflasi, profitabilitas, struktur modal.

ABSTRACT

JUNITA ALESANDRA TESALONICA SARAGIH. The Effect of Enterprise Risk Management Disclosure and Inflation on the Profitability with Capital Structure as a Moderating Variable. Supervised by BUDI PURWANTO.

Global economic uncertainty during 2022-2025 has demanded greater transparency in risk management disclosure among companies. This study analyzes the effect of risk management disclosure, inflation, and capital structure on the profitability of 46 consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2022-2025 (184 observations), and the moderating role of capital structure, using panel data regression with the Fixed Effect Model and moderated regression analysis. Results show that risk management disclosure and firm size have a significant positive effect, capital structure has a significant negative effect, inflation has no significant effect, and capital structure does not moderate the effect of risk management disclosure on profitability. These findings indicate that risk management disclosure and capital structure function as two independent signals to the market, requiring companies to deepen the substance of risk disclosure and manage debt proportion more carefully to optimize profitability.

Keywords: capital structure, consumer non-cyclicals, enterprise risk management, inflation, profitability.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026¹
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH PENGUNGKAPAN ERM DAN INFLASI TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

JUNITA ALESANDRA TESALONICA SARAGIH

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Rindang Matoati S.E., M.Sc.
- 2 Dr. Erlin Triyulianti, S.T.P., M. Si.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan ERM dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi

Nama : Junita Alesandra Tesalonica Saragih

NIM : H2401221047

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Ir. Budi Purwanto, M.E



Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP. 197812132006041001



Tanggal Ujian:
30 Juli 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas kasih, penyertaan, berkat, dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan ERM dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, Institut Pertanian Bogor. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyelesaiannya tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat, terima kasih, dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, atas kasih karunia, penyertaan, pertolongan, dan pemeliharaan-Nya yang senantiasa menguatkan, memegang kendali atas setiap musim kehidupan penulis, serta memberikan hikmat dan kekuatan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Bapak Dr. Ir. Budi Purwanto, M.E selaku dosen pembimbing, atas bimbingan, arahan, dan waktu yang telah diluangkan selama proses penyusunan skripsi ini hingga tuntas.
3. Ibu Rindang Matoati S.E., M.Sc dan Ibu Dr. Erlin Trisyulianti, S.T.P., M.Si selaku dosen penguji, atas masukan dan saran
4. Ibu tercinta, atas perjuangan, kasih sayang, doa, dan dukungan yang tiada henti. Adik-adik terkasih, atas canda tawa dan semangat yang selalu menguatkan, serta Almarhum Bapak, yang selama masa hidupnya menanamkan nilai-nilai ketekunan, kerja keras, dan semangat belajar sehingga menjadi motivasi bagi penulis dalam meraih masa depan terbaik.
5. Keluarga Besar BPH BEM FEM IPB, atas pengalaman dan pembelajaran berharga selama masa kepengurusan, khususnya kepada Bang Faiz dan Bang Irsyad atas kepercayaan, bimbingan, dan ruang diskusi yang membangun, serta kepada Zyahwa, Kak Karen, Tasya, Kak Cendekia, Kak Stella, Kak Vero, Kak Qinah, Bang Rahman, Bang Madyo, dan Rezi atas dukungan yang senantiasa diberikan kepada penulis.
6. Teman-teman BPH BAFEST, atas cerita, pengalaman, dan kenangan berharga selama masa perkuliahan, khususnya kepada Yngwie atas dukungan dan ruang bertukar pikiran, Zyahwa atas kesetiaan dalam menemani dan berproses bersama, serta Imel, Rasya, Aziz, dan Rena atas doa dan semangat yang selalu menyertai perjalanan penulis.
7. Baby Soslim, Mahira, Risa, Felya, Qidon, dan Hilmi, atas persahabatan dan tempat saling berbagi cerita selama menjalani berbagai proses organisasi.
8. Semestaisme, Salsabila, Monic, dan Karen, sahabat sejak SMA yang senantiasa saling mendukung dan bertumbuh bersama.
9. Teman-teman Departemen Manajemen, atas waktu berharga yang dibagikan selama masa perkuliahan, khususnya kepada Mecca, Ghaitasaa, dan Stevany.
10. Rida, Bella, Bintang, Ryan, Valdo, Moses, Hosea, dan Dilla, teman-teman masa kuliah yang menemani dan memberi dukungan selama perjalanan penulis.



11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Junita Alesandra Tesalonica Saragih



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 <i>Signaling Theory</i>	8
2.2 <i>Contingency Theory</i>	8
2.3 <i>Trade-Off Theory</i>	9
2.4 <i>Enterprise Risk Management (ERM)</i>	10
2.5 Profitabilitas	11
2.6 Inflasi	12
2.7 Struktur Modal	13
2.8 Penelitian Terdahulu	13
2.9 Hipotesis Penelitian	16
III METODE	19
3.1 Kerangka Pemikiran	19
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	21
3.3 Hipotesis Penelitian	21
3.4 Metode Pengumpulan Data	21
3.5 Metode Penarikan Sampel	22
3.6 Metode Pengolahan Data	23
3.7 Model Penelitian	28
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Analisis Deskriptif	30
4.2 Hasil dan Pembahasan	33
4.3 Implikasi Manajerial	40
V SIMPULAN DAN SARAN	43
5.1 Simpulan	43
5.2 Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN	49
RIWAYAT HIDUP	70

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1	Penelitian Terdahulu	14
2	Variabel Penelitian	21
3	Kriteria Penarikan Sampel	22
4	Analisis Deskriptif	30
5	Analisis Deskriptif Setelah Transformasi	30
6	Hasil estimasi uji terbaik	32
7	Hasil estimasi model	34

DAFTAR GAMBAR

1	Rata-rata ROA Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i> Periode 2020-2025	1
2	Kerangka Teoritis	18
3	Kerangka Pemikiran	20

DAFTAR LAMPIRAN

1	Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Nomor 16/SEOJK.04/2021	49
2	108 Indikator COSO ERM (2004) oleh Defender dan Lafuente	50
3	Data sampel perusahaan	54
4	Data Variabel Penelitian pada Perusahaan Sampel Tahun 2022-2025	56
5	Pengolahan Data	64