

**PENGARUH PENERAPAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* (ERM)
DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

LAURENTA TARAFILLAH

NIM. 21108040034

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2025**

**PENGARUH PENERAPAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* (ERM)
DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

LAURENTA TARAFILLAH
NIM. 21108040034

PEMBIMBING:

SOFYAN HADINATA, S.E., M.Sc., Ak., CA.
NIP.19851121 201503 1 005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-230/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PENERAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LAURENTA TARAFILLAH
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040034
Telah diujikan pada : Senin, 20 Januari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

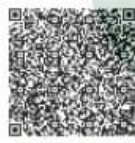
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED

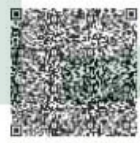
Valid ID: 679b6c2f8c8fe



Penguji I

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

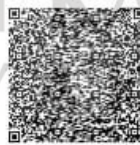
Valid ID: 679ad7912c6fe



Penguji II

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.,
CATr.
SIGNED

Valid ID: 679b493f0f0ad



Yogyakarta, 20 Januari 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misten Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 679c23438eff06

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Laurenta Tarafillah

Kepada:

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di-Yogyakarta**

Assalamualaikum Wr.Wb.

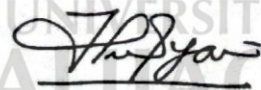
Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Laurenta Tarafillah
NIM : 21108040034
Judul Skripsi : Pengaruh Penerapan *Enterprise Risk Management* dan *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu ekonomi islam.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.
Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 13 Januari 2025
Pembimbing



Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
NIP.19851121 201503 1 005

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

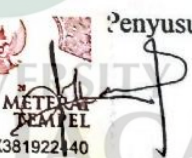
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Laurenta Tarafillah
NIM : 21108040034
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syari'ah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Penerapan *Enterprise Risk Management* dan *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saluran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam body note dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Januari 2025

Penyusun

Laurenta Tarafillah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1000
METERAI
DEMTEL
3DB47ALX381922140

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Laurenta Tarafillah
NIM : 21108040034
Program Studi : Akuntansi Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-ekclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Penerapan *Enterprise Risk Management* dan *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di :Yogyakarta

Pada tanggal: 13 Januari 2025



(Laurenta Tarafillah)

HALAMAN MOTTO

“ Develop a passion for learning. If you do, you will never cease to grow”

(Anthony J.D’Angelo)

“Maka , sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta

kesulitan ada kemudahan”

(Q.S. Al-Insyirah [94]: 5-6)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmaanirrahim

Alhamdulillahil rabbil 'alamin.. Segala puji peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat yang telah diberikan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan dan mempersembahkan karya ini kepada:

Kedua orang tua, ayah dan ibu terkasih, yang senantiasa mendo'akan dan membersamai setiap langkah peneliti. Terima kasih atas segala bentuk dukungan dan arahan yang telah diberikan. Karya ini peneliti persembahkan sebagai bentuk ucapan terimakasih dan rasa hormat yang peneliti berikan, atas segala usaha yang telah diberikan kepada peneliti hingga dapat mencapai titik ini.

Begitu pula kepada saudara/i peneliti yang banyak memberikan dukungan dan semangat sehingga peneliti berhasil menyelesaikan karya ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	Zet
س	Sīn	s	Es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef
ق	Qāf	q	Qi
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mīm	m	Em
ن	Nūn	n	En
و	Wāwu	w	W
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā'	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	'iddah

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Faṭḥah	Ditulis	<i>A</i>
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
--- ُ ---	Ḍammah	Ditulis	<i>U</i>

فعل	Faṭḥah	Ditulis	<i>fa’ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. faṭḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>

2. fathah + yā' mati	Ditulis	ā
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	ī
كَرِيم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	ū
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	Ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	Ditulis	Au
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

الانتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ سَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif +Lam

1. Apabila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Apabila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penelitian Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penelitiannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
اهل السَّنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas ridho dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Penerapan *Enterprise Risk Management* dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI” ini dapat peneliti selesaikan dengan lancar guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Syar’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam, semoga tetap tercurahkan pada junjungan besar kita Nabi Muhammad SAW.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syari’ah dan Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, kritik dan masukan selama penyusunan skripsi.
4. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc., dan Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan peneliti dari awal perkuliahan hingga akhir.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan wawasan dan pengetahuan baru kepada peneliti selama menempuh bangku perkuliahan.
6. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

7. Ayah dan Ibu, yang telah mengusahakan kebahagiaan peneliti dan senantiasa memberikan segala bentuk dukungan, do'a, arahan dan motivasi sepanjang perjalanan peneliti.
8. Adik-adik serta keluarga besar yang senantiasa memberikan semangat kepada peneliti.
9. Sukma Amelia, Rina Priyanti dan Rina Anggraini yang telah menjadi teman keluh kesah dan menjadi *support system* peneliti selama perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
10. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi Syari'ah Angkatan 2021 dan rekan Himpunan Mahasiswa Program Studi Akuntansi Syariah Periode 2023 yang telah kebersamai proses peneliti.
11. Teman-Teman KKN 114 Kelompok 230 Lorog, Vivi, Regita, Zaima, Ismi, Hadiyyah, Safira, Sulva, Hakim dan Ramdan yang telah memberikan kesan dan menemani cerita perjalanan KKN peneliti.
12. Seluruh pihak yang berkontribusi dalam penyusunan skripsi ini.
13. *Last but not least*, terimakasih kepada diri sendiri yang telah kuat hingga berada pada titik ini

Peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, meskipun terdapat keterbatasan semoga karya ini dapat memberikan manfaat.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 9 Januari 2025

Peneliti



Laurenta Tarafillah
NIM. 21108040034

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Penelitian	14
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	16
A. Landasan Teori.....	16
1. <i>Stewardship theory</i>	16
2. <i>Agency theory</i>	18
3. Nilai Perusahaan.....	19
4. <i>Enterprise Risk Management (ERM)</i>	22
5. <i>Tax Avoidance</i> (Penghindaran Pajak).....	27
B. Kajian Pustaka.....	30
C. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Teoretis.....	41
1. Pengembangan Hipotesis.....	41
2. Kerangka teoretis.....	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Desain Penelitian.....	46
B. Definisi Operasional Variabel.....	46
1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	47
2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	47
3. Variabel kontrol.....	50
C. Populasi dan Sampel	52
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	53
E. Teknik Analisis Data.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	60

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	60
B. Analisis Deskriptif	61
C. Pengujian Hipotesis.....	64
1. Estimasi model regresi data panel	64
2. Uji Spesifikasi Regresi Data Panel.....	67
3. Uji Asumsi Klasik	70
4. Analisis Regresi Data Panel	72
5. Uji Hipotesis.....	73
D. Pembahasan.....	77
1. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> terhadap Nilai Perusahaan	77
2. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	80
BAB V PENUTUP.....	83
A. Kesimpulan	83
B. Implikasi.....	84
C. Keterbatasan dan Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Pustaka	30
Tabel 3.1 Item Penilaian ERM.....	48
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel	53
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	65
Tabel 4.3 Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	66
Tabel 4.4 Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	67
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	69
Tabel 4.7 Hasil Uji Langrange Multiplier.....	70
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Data Panel	72
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji-F)	74
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji-t)	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	77

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Pergerakan Saham	3
Gambar 1.2 Grafik Sumber Penerimaan Negara.....	7
Gambar 2.1 Gambaran Model Penelitian.....	45



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris bagaimana pengaruh penerapan *enterprise risk management* dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh pada laporan tahunan dan keuangan perusahaan yang telah diterbitkan dari tahun 2018 hingga 2023. Sampel penelitian dipilih dengan metode purposive sampling sehingga terpilih sebanyak 26 perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI dengan total observasi sebanyak 156. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan model *random effect*. Adapun alat analisis yang digunakan adalah E-views-12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerapan *enterprise risk management* dan *tax avoidance* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini diharapkan dapat memberikan manfaat positif bagi perusahaan dengan membantu perusahaan dalam meningkatkan nilainya melalui penerapan *enterprise risk management* dan praktik *tax avoidance* yang legal dalam strategi operasionalnya.

Kata kunci: *enterprise risk management*, *tax avoidance*, nilai perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to empirically test how the implementation of enterprise risk management and tax avoidance affects company value. The type of data used in this study is secondary data obtained from the company's annual and financial reports that have been published from 2018 to 2023. The research sample were selected using the purposive sampling method so that 26 mining companies listed on the IDX were selected with a total of 156 observations. The data analysis technique used panel data regression with a random effect model. The analysis tool used is E-views-12. The results of the study indicate that the implementation of enterprise risk management and tax avoidance has a significant positive effect on company value. This finding is expected to provide positive benefits for the company by helping the company increase its value through the implementation of enterprise risk management and legal tax avoidance practices in its operational strategy.

Keywords: enterprise risk management, tax avoidance, firm value

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan bisnis semakin kompetitif dan kompleks pada era saat ini, sehingga membuat perusahaan dituntut harus mampu bersaing dan tetap bertahan dalam bisnisnya melalui peningkatan nilainya dan menciptakan kemakmuran bagi *shareholders* (Kusniawati & Sugiharti, 2021). Dalam mencapai tujuan tersebut, perusahaan tidak bisa terlepas dari peranan orang-orang yang mempunyai kepentingan serta memberikan dan merasakan dampak dari operasional bisnis perusahaan atau yang biasanya dikenal dengan istilah *stakeholders*. Nilai perusahaan dapat digunakan sebagai indikator untuk menentukan apakah perusahaan telah berhasil memenuhi kepentingan *stakeholders*. Para investor akan menjadikan nilai perusahaan sebagai salah satu elemen yang mungkin perlu ditinjau ketika membuat pilihan investasi, karena nilai tersebut merefleksikan pencapaian perusahaan serta memiliki kaitan yang erat dengan pasar modal (Abd-elmageed & Ashour, 2021).

Investasi pada pasar modal bukan menjadi hal yang baru lagi di negara Indonesia. Saat ini sudah banyak industri yang telah menerbitkan sahamnya pada pasar modal, termasuk juga industri sektor pertambangan. Sektor pertambangan menjadi suatu sektor yang berperan dalam mengelola sumber daya alam dan menghasilkan komoditas tambang. Direktorat Jenderal Mineral dan Batubara yang berada di bawah Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral merilis data yang

menunjukkan lonjakan signifikan investasi pada sektor pertambangan pada tahun 2023. Pada tahun 2022 investasi sektor ini sebesar 5,69 Miliar atau 113,55% dari target yang telah ditetapkan yakni sebesar USD 5,01 Miliar, dan pada akhir bulan Desember 2023, realisasi investasi dari sektor tersebut telah mencapai puncaknya senilai US\$7,46 miliar, hal tersebut menandai pertumbuhan yang luar biasa sebesar 131% (Ditjen Minerba, 2022).

Nampaknya industri sektor pertambangan ternyata terus mengalami penurunan kinerja. Sepanjang tahun 2019, sejumlah bisnis yang bergerak pada industri pertambangan mengalami pergerakan saham yang negatif, penurunan harga saham sebesar 43,33% dirasakan oleh PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) dan kemudian diikuti oleh PT Bukit Asam Tbk (PTBA) dengan penurunan sebanyak 38,14%¹. Turunnya kinerja saham sektor pertambangan tersebut tidak terlepas dari jatuhnya harga batubara pada pasar global sepanjang tahun 2019. Situasi ini disebabkan karena terjadinya perlambatan ekonomi global yang mendorong pembatasan impor sehingga menyebabkan berlebihnya pasokan di pasar global dan melemahkan harga pasarnya (Manik, 2022).

Seiring dengan penurunan kinerja pada sejumlah perusahaan sektor tambang membuat nilai perusahaannya semakin merosot. Hal tersebut dapat dilihat pada pergerakan harga saham sektor tersebut, yang mana harga ini akan mencerminkan persepsi investor terhadap nilai perusahaan (Hermawan *et al.*, 2023). Nilai

¹ Suryahadi, A. (2020, January 01). Kinerja indeks saham sektor tambang rontok tahun lalu, ini biang penyebabnya. Kontan. <https://amp.kontan.co.id/news/kinerja-indeks-saham-sektor-tambang-rontok-tahun-lalu-ini-biang-penyebabnya> (diakses pada 15/12/2024 pukul 19.15)

perusahaan akan naik seiring dengan kenaikan harga saham, karena angka tersebut juga merepresentasikan kesejahteraan pemegang saham.



Gambar 1.1 Indeks Pergerakan Harga Saham

Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan indeks pergerakan saham di atas, dapat dilihat bahwa industri sektor pertambangan mengalami penurunan yang cukup signifikan sebesar -19,47%. Jika dibandingkan dengan sektor lain, seperti halnya sektor manufaktur yang mengalami penurunan -13,53%, sektor infrastruktur sebanyak -2,81% dan sektor keuangan yang mengalami peningkatan sebanyak 8,66%, sektor pertambangan terhitung menjadi sektor yang cukup terdampak atas perubahan ekonomi global yang terjadi dan berakibat pada penurunan persepsi investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan.

Kondisi tersebut juga berlangsung selama tahun 2023, kerugian yang dicatat PT Timah Tbk (TINS) mencapai Rp 487 miliar, penurunan pendapatan sebanyak 51,7% juga dirasakan oleh PT Bukit Asam Tbk (PTBA). Situasi serupa juga berlanjut pada PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) yang mengalami penurunan pendapatan dari Rp 3,82 triliun menjadi Rp 3,077 triliun pada periode yang sama.

Kondisi tersebut terjadi disebabkan oleh melemahnya pasar ekspor dan menurunnya permintaan komoditas tambang². Konflik antara Rusia dan Ukraina, yang meningkatkan permintaan batubara di Indonesia karena penurunan pasokan gas di Eropa, merupakan salah satu situasi yang masih dapat dimanfaatkan oleh Indonesia pada tahun sebelumnya untuk menopang kinerja ekonomi sektor pertambangan. Namun, kondisi ini telah berubah dan menyebabkan penurunan tajam pada penjualan komoditas pertambangan Indonesia.

Sabagai suatu upaya untuk mempertahankan keberadaannya dan keberadaan investor selaku pemilik modal yang menopang keberlangsungan bisnisnya perusahaan harus meningkatkan kinerjanya sehingga dapat memberikan daya tarik tersendiri bagi investor (Laurenty & Imelda, 2023). Investor mengandalkan lebih dari sekedar informasi keuangan termasuk informasi pembayaran pajak, ketika membuat keputusan investasi, akan tetapi juga turut mempertimbangkan informasi non keuangan lain yang mencerminkan kondisi dari suatu perusahaan seperti halnya informasi tentang bagaimana *enterprise risk management* diterapkan (Jonathan & Setiawan, 2022).

Perusahaan tidak dapat sepenuhnya menghilangkan ketidakpastian dari operasi mereka, yang dapat memiliki dampak signifikan pada apakah mereka berhasil atau gagal dalam mencapai hasil yang diinginkan (Iswajuni *et al.*, 2018). Manajemen membutuhkan alat untuk mengelola risiko karena ancaman perusahaan dapat menjadi lebih rumit karena pertumbuhan lingkungan internal dan eksternal yang

² Ramadhanty, S.(2024, March 31).Kinerja Perusahaan Tambang dan Energi Merosot di 2023, Cermati Pemicunya. Kontan. <https://amp.kontan.co.id/news/kinerja-perusahaan-tambang-dan-energi-merosot-di-2023-cermati-pemicunya> (diakses pada 15/12/2024 pukul 20.12)

cepat. Salah satu komponen dari strategi perusahaan adalah manajemen risiko yang diterapkan untuk meminimalkan dan mencegah risiko hingga tingkat yang paling dasar (Iswajuni *et al.*, 2018). Manajemen risiko menjadi penting diterapkan di tengah ketidaksempurnaan pasar seperti adanya masalah pembayaran pajak, *financial distress*, asimetri informasi, pemangku kepentingan yang kurang terdiversifikasi dan kurangnya investasi. Semua hal tersebut dapat menimbulkan risiko sehingga harus diminimalkan (Bertinetti *et al.*, 2013).

Perusahaan dapat mengupayakan integrasi manajemen risiko yang lebih besar melalui penerapan *enterprise risk mangement*. *Enterprise risk management* merupakan suatu konsep atau pendekatan manajemen risiko dimana risiko-risiko tersebut akan diidentifikasi dan diberikan tindakan ataupun pencegahan secara terstruktur. Penerapan ERM kerap kali dianggap mengeluarkan biaya yang banyak, meskipun demikian ERM yang tepat dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui efisiensi pendapatan (Fahrnisa & Sutrisno, 2022). Dengan penerapan ERM yang baik maka perusahaan dapat meminimalisir risiko kesalahan dalam pengambilan keputusan (Jonathan & Setiawan, 2022). Adanya ERM menjadi suatu pedoman bagi para manajer dalam menjalankan operasionalnya sehingga dapat meningkatkan kinerjanya melalui nilai perusahaan (Fahrnisa & Sutrisno, 2022).

Sebagai cara untuk meningkatkan kesadaran para manajer perusahaan akan pentingnya manajemen risiko, maka regulator menetapkan aturan yang mewajibkan perusahaan untuk mengelola risiko sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan (Cristofel & Kurniawati, 2021). Beberapa negara telah mengeluarkan regulasi terkait dengan penerapan ERM, sebagai contoh Pasal

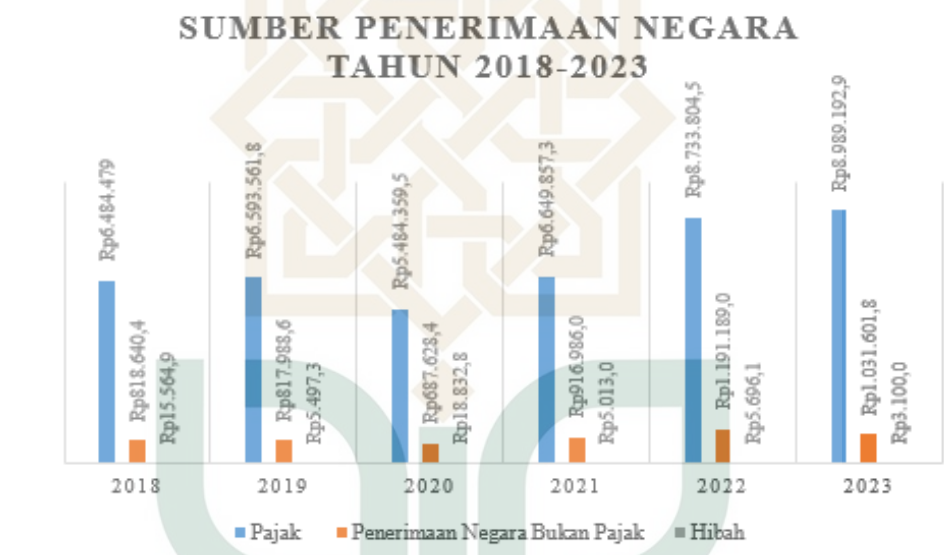
404 *Sarbanes–Oxley Act* tahun 2002 mensyaratkan penilaian risiko *top-down*, yang mencakup identifikasi risiko secara material pada laporan keuangan. Pada tahun 2004, *New York Stock Exchange* (NYSE) menerapkan aturan baru bahwa komite audit pada perusahaan tercatat harus turut lebih terlibat dalam pengawasan risiko (McShane et al., 2011).

Sejalan dengan aturan tersebut, Bursa Efek Indonesia juga telah mewajibkan perusahaan yang tercatat untuk melaporkan informasi pengelolaan risikonya pada laporan tahunan. Selanjutnya, PSAK No. 60 (Revisi 2010) dan Keputusan Ketua Bapepam LK No. KEP 431/BL/2012 keduanya berisi peraturan wajib mengenai pelaporan informasi risiko (Faisal et al., 2021). Perusahaan-perusahaan mulai menerapkan prosedur manajemen risiko sebagai hasil dari peraturan-peraturan ini, sebagai contoh, PT Bukit Asam Tbk (PTBA) memiliki sistem manajemen risiko perusahaan dan semua unit bisnis bekerja untuk mengurangi kemungkinan suap dan gratifikasi³. Implementasi tersebut diharapkan dapat membantu perusahaan dalam mencapai pertumbuhan sehingga dapat mencapai imbal hasil yang maksimal.

Kebijakan perpajakan dan aktivitas perpajakan juga menjadi hal yang dapat dinilai oleh investor (Irawan & Turwanto, 2020). Karena pajak memiliki potensi untuk menurunkan pendapatan bersih, sehingga perusahaan sering kali menjadikannya sebagai isu untuk mendorong manajemen melakukan praktik penghindaran pajak tanpa mengabaikan aturan pembayaran pajak untuk

³ Lucy, SL.(2023, September 21). PTBA Raih Penghargaan di Ajang The 14th *IICD Corporate Governance Conference and Award*. Kabar BUMN. <https://www.kabarbumn.com/trending/112999540/ptba-raih-penghargaan-di-ajang-the-14th-iicd-corporate-governance-conference-and-award> (diakses pada 15/12/2024 pukul 15.24)

mempertahankan pendapatannya (Rezki *et al.*, 2020). Pajak dipandang secara berbeda oleh pemerintah dan bisnis. Dari perspektif bisnis, pajak merupakan beban yang secara signifikan dapat mempengaruhi bisnis karena dapat mengurangi laba perusahaan, sedangkan dalam perspektif pemerintahan, pajak dipandang sebagai sumber pokok pendapatan negara yang digunakan untuk berbagai program dan kegiatan pemerintah (Pradnyana & Noviani, 2017).



Gambar 1.2 Grafik Sumber Penerimaan Negara

Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS)

Menurut Gambar 1.2, pajak terus menjadi sumber pendapatan utama negara, meskipun terjadi penurunan pada tahun 2020 yang disebabkan oleh epidemi COVID-19. Tahun berikutnya, pajak terus meningkat secara signifikan. Meskipun nominal pengumpulan pajak secara konsisten meningkat setiap tahunnya, jumlah aktualnya masih jauh di bawah tingkat yang diinginkan. Tidak dapat dipungkiri, bahwa sebagian besar wajib pajak masih memiliki rasa kekhawatiran dan keberatan dalam memenuhi tanggung jawab pajaknya, sehingga mereka melakukan

perencanaan pajak untuk mengurangi biaya tersebut melalui strategi penghindaran pajak (Irawan & Turwanto, 2020).

Penghindaran pajak memberikan banyak manfaat ekonomi bagi perusahaan, salah satunya dengan menurunkan pendapatan perusahaan maka manajemen perusahaan akan dapat menyusutkan beban pajak yang disetorkan kepada negara seperti harapan para pemegang saham (Abd-elmageed & Ashour, 2021). Penghindaran pajak yang bertujuan untuk menekan biaya demi kesejahteraan pemegang saham juga akan memberikan pengaruh kepada nilai saham (Rezki *et al.*, 2020).

Seperti yang terlihat dari PDB, PDRB, atau pajak yang dibayarkan, industri pertambangan memberikan kontribusi yang signifikan bagi perekonomian Indonesia. Pada tahun 2023, penerimaan negara bukan pajak (PNBP) dari batu bara dan mineral mencapai Rp173 triliun, atau 58% dari PNBP seluruh sektor ESDM⁴. Hingga saat ini, Indonesia merupakan salah satu penghasil batu bara terbesar di dunia dengan volume penggalan sebesar 563,73 juta MT. Besarnya nilai ekonomi yang diciptakan dari industri ini, tentunya membuat para pelaku bisnis termasuk investor akan tertarik untuk menanamkan sahamnya sehingga dapat memperoleh keuntungan yang diharapkan⁵. Namun, dibalik besarnya nilai ekonomi yang dihasilkan oleh sektor tambang, nampaknya sektor ini masih belum cukup

⁴ Suryanis, A. (2024, June 27). Kontribusi Pertambangan untuk Peningkatan Ekonomi. Tempo. <https://www.kabarbumn.com/trending/112999540/ptba-raih-penghargaan-di-ajang-the-14th-iicd-corporate-governance-conference-and-award> (diakses pada 16/12/2024 pukul 12.31)

⁵ Kata Data. (2019, February 11). Gelombang Penghindaran Pajak dalam Pusaran Batu Bara. <https://katadata.co.id/indepth/opini/5e9a554f7b34d/gelombang-penghindaran-pajak-dalam-pusaran-batu-bara> (diakses pada 16/12/2024 pukul 13.07)

transparan dalam melaporkan informasi tentang operasional perusahaan salah satunya yakni terkait dengan aspek perpajakan. Hal tersebut dipaparkan dalam publikasi terbaru *Pricewater house Coopers* (PwC) yang berjudul *Mine 2021 Great Expectation, Seizing Tomorrow*. Publikasi tersebut menyebutkan bahwa hanya sekitar 12 perusahaan atau 30% dari perusahaan pertambangan besar melakukan pelaporan yang transparan⁶.

Penelitian yang melihat kaitan antara penerapan *enterprise risk management* dan nilai perusahaan menghasilkan temuan yang beragam. Iswajuni *et al.* (2018), Duong *et al.* (2020) dan Faisal *et al.* (2021) menemukan bahwa perusahaan dapat memperoleh nilai dari pengelolaan risiko perusahaan. Sedangkan A. Khan *et al.* (2024) temuan penelitiannya, menjelaskan penerapan *enterprise risk management* selain dapat meningkatkan peluang pasar juga dapat memainkan peran penting dalam mengelola risiko. Menurut penelitian Gustina *et al.* (2024) dan Denia *et al.* (2024), justru manajemen risiko perusahaan berpotensi memiliki dampak yang merugikan pada nilai suatu bisnis. Temuan serupa terlihat dalam penelitian Anton (2018), menegaskan bahwa selama krisis ekonomi, manajemen risiko perusahaan tidak banyak berpengaruh terhadap nilai bisnis. Dalam studi mereka, Abdullah *et al.* (2017) juga mencatat bahwa dampak ERM terhadap nilai bisnis tidak dapat segera terwujud dan memerlukan biaya implementasi yang tinggi.

Studi mengenai interaksi antara penghindaran pajak dan nilai perusahaan juga menghasilkan temuan yang kontradiktif. Penelitian Guedrib dan Marouani (2023)

⁶ Suwiknyo,E. (2021, August 02). Mayoritas Perusahaan Tambang Belum Transparan Soal Pajak. Bisnis.com. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20210802/259/1424816/mayoritas-perusahaan-tambang-belum-transparan-soal-pajak> (diakses pada 16/12/2024 pukul 13.53)

dan Fanani dan Anjelina (2019) menggambarkan kesimpulan bahwa penghindaran pajak memiliki pengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan penelitian Yoon *et al.* (2024) menyatakan bahwa penghindaran pajak dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui investasi yang efisien dan keuntungan yang tinggi yang didapatkan oleh pemegang saham. Namun faktanya, Ha *et al.* (2021) mengungkapkan temuan yang berlawanan, yang mengindikasikan bahwa penghindaran pajak menurunkan nilai perusahaan. Penelitian Nebie dan Cheng, (2023) dan Alaika *et al.* (2023) yang menunjukkan bahwa penghindaran pajak dapat menurunkan nilai perusahaan semakin mendukung kesimpulan tersebut.

Mempertimbangkan hasil penelitian sebelumnya, peneliti tertarik untuk mereplika penelitian tersebut dengan menggabungkan dua variabel independen yakni *enterprise risk management* dan *tax avoidance*, yang mana kedua variabel tersebut mempunyai keterkaitan erat dengan bagaimana perusahaan melakukan pengelolaan risiko dan sumber daya keuangannya untuk menciptakan keberlangsungan bisnis. Pada penelitian ini, peneliti menambahkan dua variabel kontrol yaitu *leverage* dan *firm size* serta menggunakan pengukuran variabel ERM yang berbeda dari penelitian sebelumnya, ERM diukur menggunakan enam variabel biner yang akan dijumlahkan sehingga menghasilkan skor ERM (Wirawan *et al.*, 2020). Berdasarkan konteks permasalahan yang telah dijelaskan, peneliti ingin mengujinya kembali dengan judul **“Pengaruh Penerapan *Enterprise Risk Management* (ERM) dan *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI”**

B. Rumusan Masalah

Praktik penghindaran pajak menjadi opsi yang tersedia bagi bisnis untuk memperoleh laba yang ideal dengan menurunkan jumlah pajak yang dibayarkan secara legal kepada negara, melalui cara-cara yang sesuai dengan ketentuan perpajakan (Lestari & Winedar, 2021). Penghindaran pajak dapat memberikan efek perubahan secara langsung ataupun tidak langsung pada arus kas saat ini ataupun masa depan (Fanani & Anjelina, 2019). Berdasarkan perspektif tradisional, praktik penghindaran pajak bertujuan untuk menciptakan nilai perusahaan dengan memberikan kekayaan negara kepada perusahaan. Beberapa investor memberikan respon positif pada praktik penghindaran pajak ketika praktik tersebut berkontribusi pada eskalasi nilai perusahaan yang terlihat dari nilai saham yang tinggi (Alaika *et al.*, 2023). Melalui penghindaran pajak yang efisien maka dapat menghasilkan profitabilitas yang tinggi, peningkatan arus kas dan selanjutnya meningkatkan nilai perusahaan (Nebie & Cheng, 2023).

Penghindaran pajak membantu perusahaan memanfaatkan peluang investasi yang menguntungkan dan dapat meningkatkan arus kas perusahaan yang mengarah pada peningkatan investasi, pada gilirannya akan membuat nilai perusahaan meningkat (Yoon *et al.*, 2024). Melalui praktik penghindaran pajak yang optimal, perusahaan dapat mengalokasikan sumber daya secara efektif untuk pertumbuhan bisnis dan meningkatkan nilai pemegang saham (Irawan & Turwanto, 2020). Berdasarkan uraian sebelumnya, dapat dirumuskan bahwa *tax avoidance* dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Selain terlibat dalam praktik penghindaran pajak, perusahaan harus mewaspadai potensi risiko sebagai suatu upaya untuk meningkatkan nilainya. Untuk melakukan pemantauan dan pengelolaan risiko, perusahaan dapat menerapkan *enterprise risk management*, mengingat industri pertambangan ini rentan akan timbulnya risiko seperti risiko fluktuasi harga barang tambang, risiko regulasi, risiko keselamatan kerja, risiko lingkungan dan lain sebagainya, sehingga diperlukan kerangka manajemen risiko yang lebih terintegrasi. Lembaga pemeringkat, otoritas publik, regulator dan bursa saham telah mengakui pentingnya penerapan manajemen risiko dan memberlakukan beberapa persyaratan untuk meningkatkan praktik manajemen risiko dalam perusahaan *go-public* (Anton, 2018).

Secara konsisten, penerapan ERM mampu meningkatkan efisiensi modal, menurunkan volatilitas harga saham dan laba dan menciptakan sinergi antara berbagai aktivitas manajemen risiko (Abdullah *et al.*, 2017). Penerapan ERM dapat memberikan manfaat yang lebih besar bagi penciptaan nilai perusahaan apabila perusahaan mampu mengintegrasikannya kedalam aktivitas bisnis utama termasuk keuangan dan investasi, manajemen dan perencanaan strategis (Faisal *et al.*, 2021). ERM yang dirancang dengan baik memungkinkan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dan memaksimalkan nilainya (Rahmadani, 2017). Berdasarkan uraian tersebut maka rumusan masalah yang dapat dijabarkan yakni:

1. Apakah penerapan *enterprise risk management* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI?

2. Apakah *tax avoidance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini memberikan beberapa tujuan:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh dari penerapan *enterprise risk management* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh dari penerapan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi:

1. Manfaat Akademis

Meningkatkan pemahaman dan informasi dari penerapan *enterprise risk management* yang baik dan praktik *tax avoidance* pada perusahaan pertambangan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia serta dampaknya terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Manajemen/Perusahaan

Menjadi panduan bagi perusahaan untuk meningkatkan fungsi serta manfaat penerapan *enterprise risk management* dan *tax avoidance* sehingga tujuan yang diinginkan dapat tercapai oleh perusahaan.

b. Bagi Investor

Investor yang mengharapkan penyertaan modal ke dalam suatu bisnis dapat mengambil manfaat dari studi ini dan merasa lebih percaya karena mereka akan mempercayai perusahaan yang dapat mengelola risikonya dengan baik. Selain itu, investor dapat mempertimbangkan pelaksanaan kebijakan pajak dan ERM perusahaan yang tepat ketika memutuskan bagaimana mengalokasikan dana mereka.

c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Agar pada akhirnya dapat memberikan informasi yang lebih menyeluruh kepada pihak-pihak yang bersangkutan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi panduan atau sudut pandang untuk membuat analisis eksploratif komparatif mengenai bagaimana penerapan *enterprise risk management* dan penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI.

E. Sistematika Penelitian

Skripsi ini terdiri dari lima bab. Bab pertama adalah pendahuluan. Bab ini memaparkan latar belakang yang mendasari penelitian ini serta dikuatkan dengan fenomena yang terjadi, pada bagian ini juga akan digambarkan suatu rumusan masalah yang bertitik pada latar belakang. Pada bagian selanjutnya juga dijelaskan tujuan serta manfaat yang dapat diberikan beserta sistematika pembahasan dalam penelitian ini.

Bab kedua merupakan landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini berisi kajian teoritis dari studi literatur yang dilakukan terhadap subjek yang

dibahas. Pada bagian ini juga memaparkan kerangka teori yang diimplementasikan dalam penelitian. Selanjutnya, peneliti memberikan penjelasan mengenai kerangka pemikiran dan tinjauan pustaka yang menjadi tumpuan dasar penelitian. Kemudian, akan dijelaskan mengenai hipotesis sebagai dugaan sementara mengenai hubungan antar variabel berdasarkan rumusan masalah dan tinjauan pustaka yang telah dilakukan.

Bab ketiga penelitian ini yaitu metode penelitian. Bab ini menguraikan ruang lingkup penelitian bersama dengan variabel yang digunakan, populasi, sampel, jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis data. Peneliti juga menjelaskan faktor-faktor yang telah diidentifikasi dan metodologi penelitian dalam bab ini.

Bab empat penelitian merupakan hasil dan pembahasan. Bab ini memaparkan uraian terkait dengan analisis dekriptif serta hasil pengujian hipotesis. Analisis lebih lanjut dilakukan dengan menginterpretasikan temuan penelitian dan memberikan argumen yang mendukung temuan tersebut sehingga nantinya dapat diimplementasikan.

Bab kelima yakni penutup. Bagian ini berisi Kesimpulan dari hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan disajikan dalam bab ini, beserta implikasi, batasan, dan keterbatasan, serta rekomendasi terkait yang diperoleh dari analisis data yang telah dilakukan untuk penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Studi ini bertujuan untuk menguji bagaimana penerapan *enterprise risk management* dan *tax avoidance* dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *leverage* dan *firm size* yang digunakan sebagai variabel kontrol. Sampel penelitian meliputi 26 perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018- 2023, sehingga jumlah observasi sebanyak 156 observasi. Kesimpulan berikut ini dapat dibuat berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya:

1. Nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh *enterprise risk management*.

Agar nilai perusahaan meningkat maka manajemen risiko perusahaan harus digunakan dengan baik dan sistematis. Selaras dengan teori keagenan, *enterprise risk management* dapat mengurangi konflik kepentingan sebagai akibat dari adanya perbedaan kepentingan antara *principal* dan agen, mengurangi biaya keagenan yang ditimbulkan dan mengurangi risiko sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Di sisi lain, menurut teori *stewardship*, manajer menggunakan *enterprise risk management* sebagai teknik manajemen untuk menghasilkan nilai tambah dan memastikan keberlanjutan bisnis mereka.

2. *Tax avoidance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Praktik penghindaran pajak, menjadi suatu strategi sah yang dilakukan manajer dalam mengelola pajaknya sehingga dapat meningkatkan efisiensi keuangan dan

menyelaraskan kepentingan *shareholders*, hal tersebut sesuai dengan *stewardship theory*. Melalui praktik tersebut, perusahaan dapat mempertahankan labanya dengan mengurangi beban pajak yang dibayarkan kepada negara melalui cara yang legal, laba yang tinggi menjadi suatu hal yang diharapkan oleh investor sehingga nantinya dapat berdampak pada nilai perusahaan.

3. Nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *leverage* sebagai variabel kontrol. Hal ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya *leverage* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.
4. *Firm size* berperan sebagai variabel kontrol, juga tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, *firm size* yang diprosikan dengan logaritma natural total aset yang dimiliki oleh perusahaan, belum tentu dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

B. Implikasi

Temuan penelitian ini memiliki sejumlah konsekuensi teoritis dan praktis tentang bagaimana manajemen risiko perusahaan dan penghindaran pajak mempengaruhi nilai perusahaan, termasuk di antaranya:

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini, berimplikasi pada penguatan konsep terkait nilai perusahaan serta teori yang mendasari hubungan antar variabel yang diteliti seperti *agency theory* dan *stewardship theory*. Melalui hal tersebut, penelitian ini lebih lanjut dapat menjadi suatu pembaharuan pembahasan dan memberikan pengetahuan lebih luas terkait dengan nilai perusahaan, yang mana perusahaan

dapat meningkatkan nilainya melalui penerapan *enterprise risk management* dan *tax avoidance*.

2. Implikasi Praktis

Temuan penelitian dapat memberikan implikasi pada berbagai pihak diantaranya:

a. Bagi perusahaan

Temuan ini berimplikasi pada peningkatan nilai perusahaan melalui penerapan *enterprise risk management* yang efektif serta memanfaatkan praktik penghindaran pajak dengan tepat. Hal tersebut dapat dibuktikan pada hasil penelitian ini, yang menunjukkan penerapan ERM dan *tax avoidance* dapat berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, melalui hasil temuan tersebut diharapkan perusahaan mampu meningkatkan kualitas ERM serta memanfaatkan peluang praktik penghindaran pajak dengan baik dan tidak melanggar peraturan sehingga dapat meningkatkan nilainya.

b. Bagi investor

Hasil penelitian juga dapat berimplikasi pada investor ketika akan mengambil keputusan investasi. Investor perlu mempertimbangkan beberapa faktor diantaranya yakni terkait dengan bagaimana penerapan *enterprise risk management* dan praktik penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan.

C. Keterbatasan dan Saran

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan karena adanya keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti, sehingga hal tersebut menjadi hal yang perlu diperhatikan oleh penelitian selanjutnya agar dapat menyempurnakannya.

Keterbatasan tersebut sebagai berikut:

1. Banyaknya perusahaan yang harus dieliminasi karena tidak memenuhi kriteria sampel sehingga jumlah sampel menjadi lebih sedikit.
2. Beberapa perusahaan mempunyai format pelaporan manajemen risiko yang berbeda sehingga diperlukan analisis penerapan *enterprise risk management* yang lebih mendalam.
3. Pengukuran *tax avoidance* hanya terbatas pada proksi *Book Tax Different* sehingga dalam penelitian selanjutnya dapat ditambahkan beberapa proksi lagi seperti ETR dan CETR.

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang dihadapi oleh peneliti maka saran yang dapat diberikan untuk mengembangkan penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperluas obyek penelitian sehingga tidak hanya terfokus pada perusahaan pertambangan saja, agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan pada seluruh sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk memperkuat hasil penelitian, dapat menambahkan variabel moderasi yang mungkin dapat mempengaruhi hubungan variabel independen dan

dependen. Dalam hal ini, dapat menambahkan variabel GCG sebagai efek moderasi dalam penelitian selanjutnya.

3. Berdasarkan hasil uji F, variabel independen hanya memberikan pengaruh sebesar 12,48% pada variabel dependen, sedangkan sebanyak 87,52% dipengaruhi oleh variabel lain. Oleh karena itu, pada penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti variabel seperti manajemen laba atau rasio keuangan lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abd-elmageed, M. H., & Ashour, B. A. M. A. (2021). Are Tax Avoidance , Corporate Social Responsibility and Financial Performance Affecting Firm Value in the Egyptian Listed Companies ? *Journal Pemikiran Akuntansi*, 25(1), 866–899.
- Abdullah, M. hafizuddin S. B., Janor, H., Hamid, M. A., & Yatim, P. (2017). The Effect Of Enterprise Risk Management on Firm Value : Evidence From Malaysian Technology Firms. *Jurnal Pengurusan*, 49.
- Agustina, R., Akhiroh, Z., & Djasuli, M. (2023). Manajemen Risiko Berbasis Al-Qur'an. *Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi , Budaya, Teknologi Dan Pendidikan*, 2(2), 491–496.
- Akbari, F., Salehi, M., Ali, M., & Vlashani, B. (2019). The relationship between tax avoidance and firm value with income smoothing. *International Journal of Organizational Analysis*, 27(1), 125–148. <https://doi.org/10.1108/IJOA-09-2017-1235>
- Alaika, A. A., Chaerani, E. Y., Fuqoha, M. S., & Firmansyah, A. (2023). Tax Avoidance and Firm Value : The Moderating Role of Intellectual Capital. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 16(1), 50–63.
- Andayani, E. (2021). The Impact Of Tax Avoidance, Sustainability Report Disclosure and Earnings Management on Firm Value in The Digital Era with Corporate Governance as a Moderating Variabels. *International Journal of Contemporary Accounting*, 3(2), 115–132.

- Andina, A. S., Indriani, R., & Suranta, E. (2013). Pengaruh Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fairness*, 3, 117–134.
- Anton, S. G. (2018). The Impact of Enterprise Risk Management on Firm Value : Empirical Evidence from Romanian Non-Financial Firms. *Inzinerine Ekonomika Engingeering Econimcs*, 29(2), 151–157.
- Ardillah, K., Breliastiti, R., Setiawan, T., & Machdar, N. M. (2022). The Role of Ownership Structure in Moderating The Relationship Between Tax Avoidance , Corporate Social Responsibility Disclosure , and Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 11(23), 21–30. <https://doi.org/10.15294/aa.v11i1.58613>
- Asir, M., Yuniawati, R. A., Mere, K., Sukardi, K., & Anwar, A. (2023). Peran manajemen risiko dalam meningkatkan kinerja perusahaan : studi manajemen sumber daya manusia. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi*, 4(1), 32–42.
- Azahra, S., Marundha, A., & Khasanah, U. (2023). Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Penghindaran Pajak dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Economia*, 2(10), 2951–2969.
- Bara, D. J. M. dan B. (2022). *Laporan Kinerja*.
- Bendickson, J., Muldoon, J., Liguori, E., & E.Davis, P. (2016). Agency theory: the times, they are a-changin. *Management Decision*, 54(1), 174–193.
- Bertinetti, G. S., Cavezzali, E., & Gardenal, G. (2013). The Effect Of Enterprise Risk Management Implementation On The Firm Value Of European Companies. *Departement of Management, Universita ca' Foscari Venezia, Working Paper No 10*, 1–23.

- Chouaibi, J., Rossi, M., & Abdessamed, N. (2021). The effect of corporate social responsibility practices on tax avoidance: an empirical study in the French context. *Competitiveness Review: An International Business Journal*.
<https://doi.org/10.1108/CR-04-2021-0062>
- Chrisman, J. J. (2019). Stewardship Theory : Realism , Relevance , and Family Firm Governance. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 0(0), 1–16.
<https://doi.org/10.1177/1042258719838472>
- Contrafatto, M. (2014). Stewardship Theory: Approaches and Perspective. *Accounting for Social and Non-Profit Organizations*, 17, 177–196.
- Cristofel, & Kurniawati. (2021). Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 1–12.
- Davis, J. H., Schoorman, F. david, & Donaldson, L. (1997). Toward A Stewardship Theory of Management. *Academy of Management Review*, 22(1), 20–47.
- Dayani, L., & Suryandari, D. (2020). Tax Avoidance pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia. *International Journal of Accountinf and Business*, 1–15.
- Denia, A. P., Ghani, E. K., Padjadjaran, U., & Alam, P. (2024). *Asian Journal of Economic Modelling Do enterprise risk management practices and ESG performance influence firm value of banks ? Evidence from ASEAN countries*
 Keyword s. 12(1), 35–52. <https://doi.org/10.55493/5009.v12i1.4985>
- Djakfar, M. (2010). *Perusahaan dalam Perspektif Islam*.
- Duong, T., Hang, T., Dieu, T., Nguyen, T., Thanh, T., Ngo, N., & Hong, T. (2020).

- The effect of enterprise risk management on firm value : Evidence from Vietnam industry listed enterprises. *Growing Science*, 6, 473–480. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.4.011>
- Fahrnunisa, R., & Sutrisno. (2022). The Effect of Enterprise Risk Management , Good Corporate Governance , Corporate Social Responsibility on Profitability and Firm Value. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 6(07), 107–124. <https://doi.org/10.51505/ijebmr.2022.6708>
- Faisal, F., Abidin, Z., & Haryanto, H. (2021). Enterprise risk management (ERM) and firm value : The mediating role of investment decisions. *Cogent Economics & Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.2009090>
- Fanani, Z., & Anjelina. (2019). Innovation , Tax Avoidance and Firm Values. *International Journal of Innovation, Creativity and Change.*, 9(8), 33–48.
- Florio, C., & Leoni, G. (2017). Enterprise risk management and firm performance : The Italian case. *The British Accounting Review*, 49(1), 56–74. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2016.08.003>
- Guedrib, M., & Marouani, G. (2023). The interactive impact of tax avoidance and tax risk on the firm value : new evidence in the Tunisian context. *Asian Review of Accounting*, 31(2), 203–226. <https://doi.org/10.1108/ARA-03-2022-0052>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th Editio). McGraw Hill Inc.
- Gustina, S. A., Safelia, N., & Ridwan, M. (2024). The Influence of Enterprise Risk Management , Slack Resources and Tax Avoidance on Firm Value (Empirical

- Study of Primary Consumer Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange 2020-2022). *East Asian Journal of Multidisciplinary Research*, 3(7), 2499–2516.
- Ha, N. M., Anh, P. T., Yue, X., Phi, N. H., Ha, N. M., Anh, P. T., Yue, X., Hoang, N., & Nam, P. (2021). The impact of tax avoidance on the value of listed firms in Vietnam The impact of tax avoidance on the value of listed firms in Vietnam. *Cogent Business & Management*, 8(01). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1930870>
- Hasanah, U., & Mahya, J. (2023). Memahami Manajemen Risiko serta Landasan Hukum dalam Agama. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 2(2).
- Hermawan, S., Sari, Y. A., Biduri, S., Rahayu, D., & Rahayu, R. A. (2023). Corporate Social Responsibility, Firm Value and Profitability : Evidence From Pharmaceutical Companies In Indonesia and Malaysia. *International Journal of Business Review*, 8(2), 1–24.
- Indriastuti, M., Chariri, A., & Fuad. (2023). Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Tax Avoidance towards Firm Value. *Trikonomika*, 22(1), 19–25.
- Irawan, F., & Turwanto. (2020). The Effect of Tax Avoidance on Firm Value with Tax Risk as Moderating Variable. *TEST: Enginerineering & Management*, 83, 9696–9707.
- Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting*

Research, 3(2), 224–235. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0006>

Jamaludin. (2024). Analisis Nilai Perusahaan Menggunakan Tobins-Q (Studi Pada Bank Rakyat Indonesia Tbk . Periode 2013-2022). *Prosiding Senantias: Seminar Nasional Hasil Penelitian*, 5(2), 756–762.

Jonathan, S., & Setiawan, T. (2022). The Effect of Enterprise Risk Management Disclosure, Corporate Social Responsibility Disclosure and Profitability on The Value Of Manufacturing Companies Listed on The IDX For The Year 2019-2020. *Inquisitive*, 2(2), 119–131.

Khan, A., Rahman, Z. ur, Khan, M. I., & Badshah, I. (2024). Does corporate risk management lead to risk mitigation and firm performance? Evidence from Asian Emerging Markets. *Management Research Review*, 47(3).

Khan, M., Srinivasan, S., & Tan, L. (2017). Institutional Ownership and Corporate Tax Avoidance : New Evidence. *The Accounting Review*, 2(2), 101–122.

Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI. *JURNAL EMBA*, 8(3), 174–183.

Krause, T. A., & Tse, Y. (2016). Risk management and firm value : recent theory and evidence. *International Journal of Accounting and Information Management*, 24(1), 56–81. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-05-2015-0027>

Kusniawati, & Sugiharti, H. (2021). Pengaruh Struktur modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018. *Forum Ekonomi*, 23(2), 264–273.

- Laurenty, B. L., & Imelda, E. (2023). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dengan Family Management sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *V*(1), 2117–2127.
- Lestari, E. N., & Winedar, M. (2021). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Koneksi Politik terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021). *Soetomo Accounting Review*, *2*(2), 249–263.
- Li, Q., Wu, Y., Ojiako, U., Marshall, A., & Chipulu, M. (2013). Enterprise risk management and firm value within China ' s insurance industry. *Acta Commercii*, *14*(1), 1–10. <https://doi.org/10.4102/ac.v14i1.198>
- Manik, M. (2022). Pengaruh Perdagangan Internasional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, *23*(2), 13–20.
- McShane, M. K., Nair, A., & Rustambekov, E. (2011). Does Enterprise Risk Management Increase Firm Value? *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, *26*(4).
- Mottoh, D. D., & Sutrisno, P. (2020). The impact of enterprise risk management, earnings volatility, firm characteristics to firm value. *International Journal of Business, Economics and Law*, *23*(1), 181–191.
- Muhamad, & Widiyanti, E. (2022). Penentuan tujuan perusahaan dalam perspektif islam. *IBSE Sharia Economic Journal*, *10*(10), 1–6.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, V. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis: Teknik dan Analisis Data dengan SPSS-STATA-EVIEWS* (1th Editio). Madenatera.

- Nebie, M., & Cheng, M. C. (2023). Corporate tax avoidance and firm value: Evidence from Taiwan. *Cogent Business and Management*, 10(3), 1–19. <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2282218>
- Oanh, H. K., & Gan, C. (2022). Corporate Tax Avoidance : Evidence from Vietnamese firms. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 25(1).
- Oniovosa, O. J. (2023). *Enterprise risk management and firm value : Evidence from selected commercial banks in Sub-Saharan Africa 2 . Review of Related Literature*. 16(2), 199–207. <https://doi.org/10.33094/ijaefa.v16i2.949>
- Pradnyana, I. B. G. P., & Noviani, N. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(2), 1398–1425.
- Rahmadani, Y. M. (2017). Enterprise Risk Management, Kompleksitas dan Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Fairness*, 7(2), 137–150.
- Rezki, M. A., Achsani, N. A., & Sasongko, H. (2020). How Does Tax Avoidance Affect Firm Value ? (Lessons From Soe And Indonesian Private Companies). *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, 6(3), 215–227.
- Rodrigues, J., Fernandes, A., & Chan, B. L. (2018). Enterprise Risk Management and Firm Value : Evidence from Brazil. *Emerging Markets Finance and Trade*, 0(0). <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1460723>
- Shihab, M. Q. (2012). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan dan Keserasian Al-Qur'an*. Lentera Hati.
- 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*, 05(02), 53–79.
- Soewadji, J. (2012). *Pengantar Metodologi Penelitian*. Mitra Wacana Media.
- Sonita, E. (2015). Manajemen Pengelolaan Pajak dalam Perspektif Islam. *Al-Hurriyah*, 16(1), 121–136.
- Sudiyanto, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's Q and Altman Z-Score as Indicators of Performance Measurement Company. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R& D*. CV Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Suratman, S. S., Ridwan, M., Alghifari, E. S., & Handoyo, I. A. (2023). How Profitability Moderates the Impact of Enterprise Risk Management , Intellectual Capital , and Sustainability Reporting on Firm Value ? *Sriwijaya International Journal Of Dynamic Economics and Business*, 7(4), 301–320.
- Tahir, I. M., & Razali, A. R. (2011). The Relationship Between Enterprise Risk Management (ERM) And Firm Value: Evidence From Malaysian Public Listed Companies. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 1(2), 32–41.
- Taniman, A., & Jonnardi. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2, 1372–1379.

- Taufik, M. (2023). Can Shari'ah supervisory board and Islamic bank characteristics reduce tax avoidance? Evidence in Indonesia and Malaysia. *Journal of Financial Crime*, 30(3), 677–701. <https://doi.org/10.1108/JFC-03-2022-0059>
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika : Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis* (kedua). Ekonisia FE Universitas Islam Indonesia.
- Wirawan, A. W., Falah, L. J., Kusumadewi, L., Djakman, C. D., Wirawan, A. W., Falah, L. J., Kusumadewi, L., & Adhariani, D. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility on the Firm Value with Risk Management as a Moderating Variable. *Journal of Asia-Pacific Business*, 21(02), 1–18. <https://doi.org/10.1080/10599231.2020.1745051>
- Yee, C. S., Sapiei, N. S., & Abdullah, M. (2018). Tax Avoidance , Corporate Governance and Firm Value in The Digital Era. *Journal of Accounting and Investment*, 19(2), 160–175. <https://doi.org/10.18196/jai.190299>
- Yoon, S., Xin, J., & Cui, Y. (2024). Effects of agency costs on the relationship between tax avoidance and firm value : A case of Chinese companies Keyword s. *Journal of Social Econims Research*, 11(1), 12–22. <https://doi.org/10.18488/35.v11i1.3606>