

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara penerapan *Enterprise Risk Management* (ERM) dan *Cost of Capital* (CoC) dalam literatur akademik, serta mengidentifikasi kesenjangan dan arah pengembangan penelitian selanjutnya. Topik ini menjadi semakin penting seiring meningkatnya kompleksitas dan ketidakpastian lingkungan bisnis global yang menuntut perusahaan untuk mengelola risiko secara terintegrasi. Meskipun berbagai penelitian menunjukkan bahwa ERM berpotensi menurunkan biaya modal melalui pengurangan risiko dan peningkatan transparansi informasi, temuan empiris yang ada masih menunjukkan hasil yang beragam dan belum terintegrasi secara komprehensif.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kualitatif dengan metode *Systematic Literature Review* (SLR) yang mengacu pada pedoman PRISMA 2020. Proses pengumpulan data dilakukan melalui basis data Scopus dengan rentang waktu publikasi tahun 2015–2025. Seleksi literatur dilakukan secara sistematis melalui tahap identifikasi, penyaringan, penilaian kelayakan, dan inklusi berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan. Hasil akhir menunjukkan bahwa sebanyak 32 artikel ilmiah memenuhi kriteria inklusi dan dianalisis lebih lanjut untuk memperoleh sintesis temuan yang komprehensif.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara umum penerapan ERM memiliki kecenderungan hubungan negatif terhadap *Cost of Capital*, yang berarti semakin baik implementasi ERM, maka biaya modal perusahaan cenderung lebih rendah. Hal ini disebabkan oleh peningkatan transparansi, penurunan asimetri informasi, serta berkurangnya persepsi risiko di mata investor dan kreditur. Namun demikian, hubungan tersebut tidak bersifat konsisten pada seluruh konteks, melainkan dipengaruhi oleh faktor seperti kualitas tata kelola perusahaan, karakteristik industri, kondisi institusional, dan tingkat kematangan implementasi ERM. Selain itu, ditemukan bahwa literatur mengenai ERM dan *Cost of Capital* masih berkembang secara terpisah, sehingga diperlukan penelitian lanjutan yang lebih integratif, khususnya dalam konteks negara berkembang.

Kata kunci: *Enterprise Risk Management*, *Cost of Capital*, *Systematic Literature Review*, PRISMA 2020, manajemen risiko, keuangan perusahaan.

FEB UNDIP