

TESIS

**HUBUNGAN ANTARA MANAJEMEN RISIKO INISIATIF DAN
NILAI PERUSAHAAN: STUDI KASUS PADA INSTITUSI
KEUANGAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**RELATIONSHIP BETWEEN INITIATIVE RISK MANAGEMENT AND
FIRM VALUE: CASE STUDY FROM FINANCIAL INSTITUTION
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**



**TITUS CHRISTIAWAN
165002594/PS/MM**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2018**

TESIS

**HUBUNGAN ANTARA MANAJEMEN RISIKO INISIATIF DAN
NILAI PERUSAHAAN: STUDI KASUS PADA INSTITUSI
KEUANGAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**RELATIONSHIP BETWEEN INITIATIVE RISK MANAGEMENT AND
FIRM VALUE: CASE STUDY FROM FINANCIAL INSTITUTION
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh derajat
Pascasarjana Manajemen



TITUS CHRISTIAWAN
165002594/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2018



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : TITUS CHRISTIAWAN

Nomor Mahasiswa : 165002594

Konsentrasi : Keuangan

Judul Tesis : Hubungan antara Manajemen Risiko Inisiatif dan Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Institusi Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama Pembimbing
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M

Tanggal

26 Juni 2018

Tandatangan

Sukmawati



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : TITUS CHRISTIAWAN
Nomor Mahasiswa : 165002594
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Hubungan antara Manajemen Risiko Inisiatif dan Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Institusi Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama Penguji	Tanggal	Tandatangan
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M	25 Juni 2018	
Dr. C Handoyo Wibisono, M.M	26/6-2018	
Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE, Msi	26 Juni 2018	

Ketua Program Studi

Dr. J. Ellyawati, MM.

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Titus Christiawan
Nomor mahasiswa : 165002594
Program Studi : Magister Manajemen

menyatakan bahwa Tesis dengan judul:

Hubungan antara Manajemen Risiko Inisiatif dan Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Institusi Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

merupakan hasil pekerjaan saya sendiri. Apabila terbukti Tesis tersebut bukan hasil pekerjaan saya, saya bersedia menerima segala sanksi yang telah ditetapkan sesuai dengan peraturan hukum yang berlaku. Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebagaimana mestinya dan benar adanya.

Yogyakarta, 25 Juni 2018

Yang membuat pernyataan



Titus Christiawan



Karya sederhana ini penulis persembahkan
untuk Bapak, Ibu, dan kakakku tercinta



TITUS = Tiap Ingat Tuhan Usahamu Sukses.

(Eko Prasetyo)

PRAKATA

Syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan kasih-Nya kepada penulis atas terselesaikannya tesis ini. Dalam tesis yang berjudul "Hubungan antara Manajemen Risiko Inisiatif dan Nilai Perusahaan: Studi Kasus Institusi Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" ini, penulis membahas tentang suatu kajian terhadap faktor-faktor dalam manajemen risiko inisiatif yang mempengaruhi nilai perusahaan, khususnya pada perusahaan jasa keuangan. Tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai derajat pascasarjana pada Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Tesis ini dibuat dengan berbagai peninjauan sumber-sumber referensi, penelitian dan beberapa bantuan dari berbagai pihak untuk membantu melewati tantangan dan hambatan selama menyusun tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan tesis ini.

1. Bapak Dr. Gregorius Sri Nurhartanto, SH. LL.M. selaku Rektor Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu G. Arum Yudarwati, SIP., M.Mktg.Comm.Ph.D selaku Direktur Program Pascasarjana dan Ibu Dr. Dra. J. Ellyawati, MM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M. selaku dosen pembimbing tesis sekaligus ketua dosen penguji penulis. Terimakasih atas segala pengarahan dan semangat yang selalu ibu berikan selama penulis menyusun tesis.
4. Bapak Dr. C Handoyo Wibisono, M.M dan Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE, M.Si selaku dosen penguji tesis penulis.

5. Seluruh Dosen di Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu-ilmunya kepada penulis.
6. Anwar Hidayat, CEO dari situs daring, Statistikian, yang telah memberikan wawasan tentang metode statistika melalui tulisan-tulisannya mengenai tutorial dan lain sebagainya.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang mendasar di dalam tesis ini. Oleh karena itu penulis sangat berkenan mendengarkan kritik dan saran yang dapat membangun dan berperan dalam penyempurnaannya. Akhir kata semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita sekalian.

Yogyakarta, 8 Juni 2018

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto	vi
PRAKATA	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ARTI LAMBANG DAN SINGKATAN	xiv
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Batasan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Garis Besar Tesis	5
II LANDASAN TEORI	8
2.1 Tinjauan Pustaka	8

2.2	Konsep-konsep Dasar	12
2.2.1	Manajemen Risiko	12
2.2.2	Manajemen Risiko Inisiatif	13
2.2.3	Manajemen Risiko Pasif	15
2.2.4	Nilai Perusahaan	15
2.2.5	Regresi Linier Berganda	16
2.3	Asumsi Penelitian	17
2.4	Penelitian Terdahulu	20
2.5	Hipotesis	23
III	METODE PENELITIAN	24
3.1	Metoda Sampling dan Teknik Pengumpulan Data	24
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	25
3.3	Pengujian Instrumen Penelitian	27
3.4	Metoda Analisis Data	27
3.5	Uji Statistik	29
3.5.1	Uji Chow	29
3.5.2	Uji Hausman	31
3.5.3	Uji Langrange Multiplier	31
IV	PEMBAHASAN	33
4.1	Hasil Penelitian	33
4.1.1	Data Penelitian	33
4.1.2	Statistika Deskriptif	36
4.2	Penentuan Model Estimasi	38
4.2.1	Penentuan Metode Estimasi	41
4.2.2	Uji Chow	42

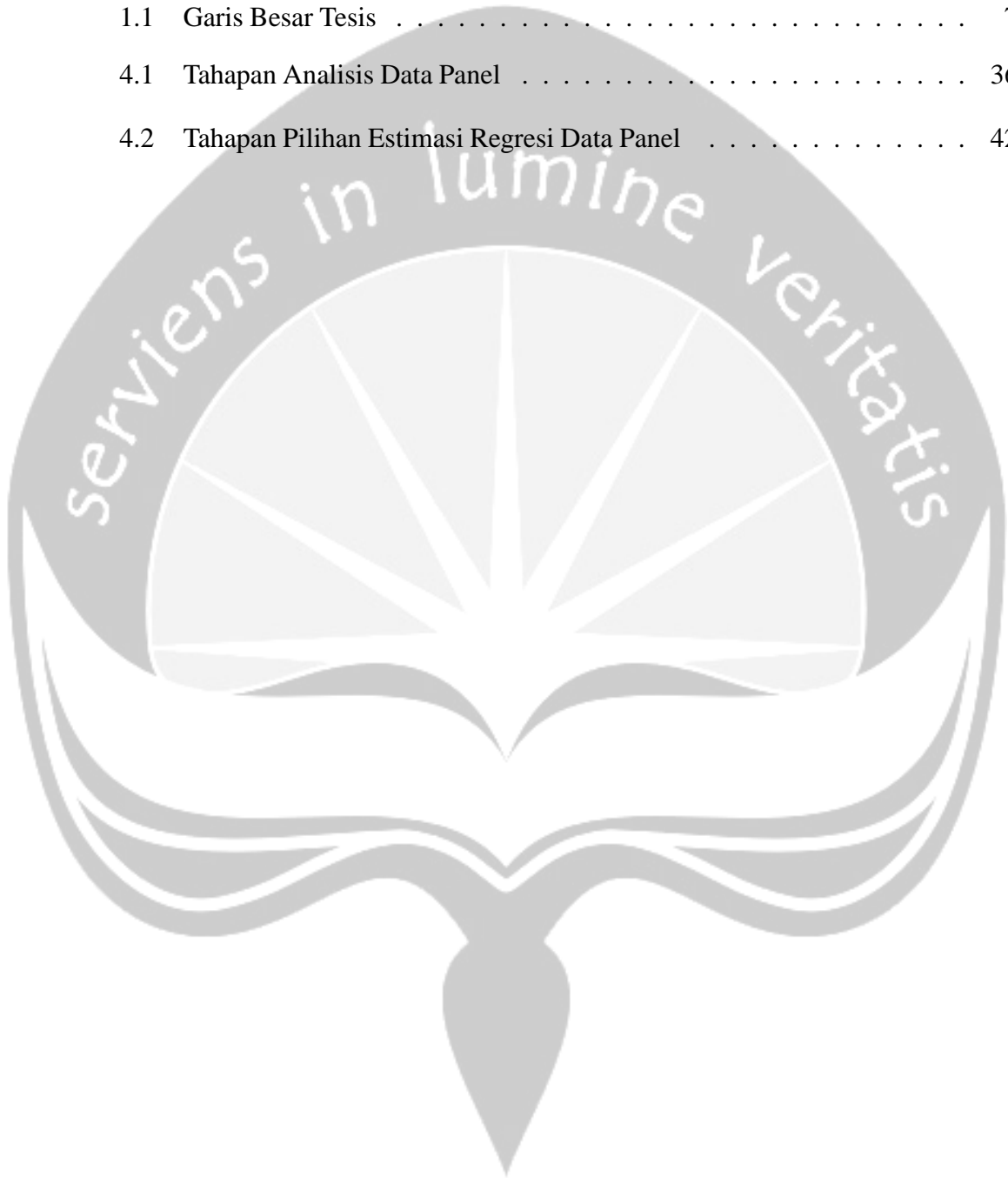
4.2.3	Uji Hausman	43
4.2.4	Uji Langrange Multiplier	44
4.3	Pengujian Asumsi dan Kesesuaian Model	45
4.4	Analisis Hasil Penelitian	48
4.4.1	Uji Signifikansi Serentak	48
4.4.2	Uji Signifikansi Parsial	49
4.4.3	Uji Goodness of Fit	49
4.4.4	Persamaan Regresi	50
V	KESIMPULAN	52
5.1	Kesimpulan	52
5.2	Keterbatasan	54
5.3	Saran	55
	DATA PANEL	59

DAFTAR TABEL

3.1	Variabel Penelitian	27
4.1	Statistik deskriptif dari data	37
4.2	Metode Pooled Least Square (PLS)	39
4.3	Metode Least Square Dummy Variable (LSDV)	40
4.4	Metode Generalized Least Square (GLS)	41
4.5	Hasil Uji Hausman	43
4.6	Hasil Uji Lagrange Multiplier	44
4.7	Hasil Uji Multikolinearitas dengan Uji Korelasi Pearson Product Moment	47
4.8	Hasil Uji Multikolinearitas dengan Variance Inflation Factor	48

DAFTAR GAMBAR

1.1	Garis Besar Tesis	7
4.1	Tahapan Analisis Data Panel	36
4.2	Tahapan Pilihan Estimasi Regresi Data Panel	42



DAFTAR LAMBANG DAN SINGKATAN



	: konstanta regresi
	: koefisien regresi
χ^2	: chi-square
Q	: nilai Tobin (nilai perusahaan)
r	: koefisien korelasi pearson
X	: nilai independen
Y	: nilai dependen
CEM	: Common Effect Model
CRO	: Chief Risk Officer
ERM	: Enterprise Risk Management
FEM	: Fixed Effect Model
GLS	: Generalized Least Square
IC	: Internal Control
IDX	: Bursa Efek Indonesia
LSDV	: Least Square Dummy Variable
OJK	: Otoritas Jasa Keuangan
OLS	: Ordinary Least Square
PLS	: Pooled Least Square
REM	: Random Effect Model
SSE	: Sum Of Square
WLS	: Weighted Least Square

INTISARI

HUBUNGAN ANTARA MANAJEMEN RISIKO INISIATIF DAN NILAI PERUSAHAAN: STUDI KASUS PADA INSTITUSI KEUANGAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

TITUS CHRISTIAWAN

165002594/PS/MM

Krisis subprime yang melanda banyak institusi keuangan di Amerika Serikat antara tahun 2007 sampai 2008 memberikan dampak negatif secara global ke beberapa institusi keuangan di belahan dunia lainnya. Hal ini disadari kemudian bahwa ada celah dalam sistem peraturan keuangan yang perlu dibenahi dan diperbaharui dan perlunya dibangun kesadaran akan manajemen risiko yang aktif, khususnya di industri keuangan. Selain untuk melakukan tindakan preventif terhadap risiko di luar perusahaan, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antara ukuran manajemen risiko inisiatif dengan nilai perusahaan. Penelitian melibatkan 74 dari 89 perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) selama kurun waktu 5 tahun (2012-2016).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hubungan antara ukuran manajemen risiko inisiatif dan nilai perusahaan tidak terlalu signifikan. Selain terbentuknya departemen khusus manajemen risiko dalam perusahaan, penerapan ukuran manajemen risiko inisiatif yang mampu meningkatkan nilai perusahaan adalah banyaknya jumlah dewan direksi independen dalam struktur direksi perusahaan. Lebih lanjut, permeabilitas manajemen risiko memiliki hubungan nonlinear dengan nilai perusahaan.

Kata kunci: Manajemen Risiko Inisiatif, Nilai Perusahaan, Perusahaan Keuangan.

ABSTRACT

RELATIONSHIP BETWEEN INITIATIVE RISK MANAGEMENT AND FIRM VALUE: CASE STUDY FROM FINANCIAL INSTITUTION LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By

TITUS CHRISTIAWAN

165002594/PS/MM

Subprime mortgage crisis suffered by majority among financial institution in United States between 2007 to 2008 has given global negative impacts to another financial institution overseas. It was realized that there is a gap in financial regulation system, and, therefore, an awareness of initiative risk management has to be established, particularly in financial institution. Apart from taking preventive action against risks outside the enterprise, the research intend to explore the relation between initiative risk management measures and firm value. The research involves 74 from 89 financial enterprise listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) from 2012 to 2016.

Result shows that the relation between initiative risk management measures and firm value is not truly significant. Apart from establishment of risk management department, implementation of initiative risk management happens in terms of proportion of independent board of director. Moreover, result shows that permeability of risk management has a nonlinear relationship with firm value.

Keywords: Initiative Risk Management, Firm Value, Financial Institution.