

TESIS

**PENGARUH PENERAPAN MANAJEMEN RISIKO TERHADAP
RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA**



Pipit Nugroho

No. Mhs : 135001931

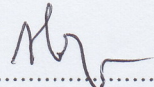
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMAJAYA YOGYAKARTA
2015**



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Pipit Nugroho
Nomor Mahasiswa : 135001931/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Return Saham Pada Industri Perbankan di Indonesia

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M	8/11/2011	



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER
MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Pipit Nugroho
Nomor Mahasiswa : 135001931/MKeu/MM
Konsentrasi : Manajemen Pemasaran
Judul Tesis : Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Retun Saham Pada Industri Perbankan di Indonesia

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Dr. C. Handoyo Wibisoo, MM,

6/1-2015

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

21/2015

Dr. Putu Sugiarta, M.Si

16/1/2015

Ketua Program Studi



W. Mahestu Noviantra K, M.Sc.Ib., Ph.D.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Pipit Nugroho
Nomor Mahasiswa : 135001931/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Return Saham pada Industri Perbankan di Indonesia

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan duplikasi ataupun plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Jika tesis ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademik dan atau saksi hukum yang berlaku. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dalam keadaan sadar dan tidak ada paksaan dari pihak manapun

Yogyakarta, 8 November 2014

Yang menyatakan,

Pipit Nugroho

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh dari penerapan manajemen risiko yang terdiri dari beberapa variabel yaitu risiko kredit, risiko suku bunga, lindung nilai, risiko kecukupan modal dan risiko operasional terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Dalam penelitian ini objek yang dipakai adalah industri perbankan yang ada di Indonesia yang sahamnya terdaftar di BEI.

Dalam penulisan tesis ini, peneliti menggunakan analisis trend, nilai rata – rata, *principle component analysis*, analisis diskriminan, deskriptif statistik, data panel dan yang terakhir uji asumsi klasik. Data yang digunakan diambil dari laporan keuangan dari perbankan yang di publikasikan. Pengolahan data menggunakan SPSS untuk teknik multivariate dan Eviews untuk regresi data panel.

Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa keempat variabel manajemen risiko mempengaruhi *return* saham pada industri perbankan di Indonesia. Risiko operasional juga mempengaruhi *return* saham perbankan, untuk pergerakan IHSG sendiri tidak mempengaruhi *return* saham pada perbankan. Dari hasil tersebut maka bahwa peningkatan kinerja perusahaan akan berdampak pada baik buruknya kemampuan manajemen risiko.

Kata kunci : *manajemen risiko, return saham, risiko suku bunga, risiko kecukupan modal, lindung nilai, risiko kredit dan risiko operasional.*

ABSTRACT

This study aims to determine how far the effect of the application of risk management consists of beberapa variables such as credit risk, interest rate risk, hedging, risk capital adequacy and operational risk on stock returns on companies listed on the Stock Exchange. In this study, the object that is used is the banking industry in Indonesia whose shares are listed on the Stock Exchange. In this thesis, the researcher uses trend analysis, value - average, principle component analysis, discriminant analysis, descriptive statistics, the data panel and the last classical assumption. The data used are taken from the financial statements of banks published. Processing data using SPSS and Eviews for multivariate techniques for panel data regression.

From the results of the study showed that the four variables affect stock return risk management in the banking industry in Indonesia. Operational risk also affects the banking stock returns, for JCI itself does not affect stock returns in banking. From these results it follows that the increase in the company's performance will be good or bad impact on risk management capabilities.

Keywords: risk management, stock returns, interest rate risk, capital adequacy risk, hedging, credit risk and operational risk.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang senantiasa melimpahkan berkat, rahmat dan bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang kedua atau tesis yang berjudul “Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Return Saham Pada Industri Perbankan di Indonesia” yang disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Selama masa persiapan, penyusunan hingga selesainya tesis ini, penulis menerima bimbingan, masukan, dorongan, bantuan serta perhatian dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan sepuh hati penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Seluruh keluarga yaitu sartono (Bapak), suyani (Ibu), Puput, dan Suyono yang selalu mendoakan agar program magister ini cepat selesai dan lancar
2. Bapak Handoyo selaku dosen pembimbing yang selalu menyediakan waktu, memberikan masukan, memberikan semangat kepada penulis dengan tekun dan penuh kesabaran.
3. Pinkan Nidya Putri Munggar orang spesial yang telah ada dalam masa program pasca sarjana ini dan memberikan dukungan penuh dalam proses penyelesaian program studi ini.
4. Teman-teman Magister Manajemen angkatan September 2013, Berry, Oryza, Annisha, Ardy, Edji, Nikholaus, Coco, Meivi, Yohanes, Ferdy,

Nanda, Julian dan lainnya terimakasih atas hari-hari yang menyenangkan yang telah kita lalui.

5. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu penyelesaian tesis ini.

Semoga Tuhan YME membalas kebaikan yang telah tercurah dalam rangka terselaikannya tesis ini. Demikianlah hal ini yang dapat penulis sampaikan, atas segala kritik dan saran yang bersifat membangun terhadap sempurnanya hasil penelitian ini, saya ucapkan banyak terimakasih.

Yogyakarta, 8 November 2014

Pipit Nugroho

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
INTISARI	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan masalah.....	5
1.3. Batasan penelitian.....	5
1.4. Tujuan penelitian	7
1.5. Manfaat penelitian	7
1.6. Sistematika penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Manajemen risiko	9
2.2. Rasio profitabilitas.....	13
2.3. Risiko suku bunga	15
2.3.1. Model pengelolaan risiko bunga dalam neraca.....	17
2.4. Risiko Kredit.....	18
2.4.1. Kebijakan manajemen untuk mengurangi risiko kredit.....	19
2.4.2. Analisis risiko kredit	20
2.4.3. Menilai kapasitas manajemen risiko kredit.....	22
2.5. <i>Solvency risk</i> atau <i>capital risk</i>	22
2.5.1. Kecukupan modal.....	23
2.5.2. Manajemen kecukupan modal bank.....	24
2.6. Lindung nilai (<i>hedging</i>)	25
2.7. Kinerja perusahaan	27
2.8. Hubungan risiko dan profitabilitas terhadap harga saham	28
2.9. Hubungan risiko dengan tingkat pengembalian	30
2.10. Hasil penelitian terdahulu.....	31
2.11. Hipotesis penelitian	33
2.12. Alur penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Metode pengumpulan data.....	35
3.1.1. Populasi dan sampel data	35

3.1.2. Jenis dan sumber data.....	36
3.2. Variabel penelitian.....	37
3.2.1. Variabel dependen.....	37
3.2.2. Variabel independen.....	38
3.3. Metode analisis data	38
3.3.1. Analisis trend	38
3.3.2. <i>Principal component analysis</i>	38
3.3.3. Analisis diskriminan.....	39
3.3.4. Regresi dan panel	41
3.3.5. Pemilihan model.....	45
3.3.6. Uji asumsi klasik.....	46
3.3.7. Uji signifikansi model.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1. Analisis deskriptif statistik	50
4.2. Grafik trend variabel manajemen risiko	53
4.3. Hasil metode <i>principle component analysis</i>	54
4.3.1. Uji KMO dan Bertlett's test	54
4.3.2. Hasil <i>principle component analysis</i>	55
4.4. Hasil analisis diskriminan	57
4.4.1. Hasil uji variabel	57
4.4.2. Melakukan analisis diskriminan	58
4.4.3. Angka <i>Wilk's Lambda</i>	59
4.5. Regresi variabel manajemen risiko dengan <i>return</i> saham (model 1)	60
4.5.1. Pemilihan model regresi	60
4.5.2. Uji asumsi klasik	61
4.5.3. Hasil regresi model 1(<i>random effect</i>)	62
4.6. Regresi rata-rata semua variabel manajemen risiko dengan <i>return</i> saham (model 2)	63
4.6.1. Pemilihan model regresi (uji hausman)	63
4.6.2. Uji asumsi klasik	64
4.6.3. Hasil regresi model 2 (<i>random effect</i>)	65
4.7. Regresi hasil <i>principle component analysis</i> variabel manajemen risiko (FAC1 dan FAC2) dengan <i>return</i> saham (model 3)	66
4.7.1. Pemilihan model regresi (uji hausman)	66
4.7.2. Uji asumsi klasik.....	66
4.7.3. Hasil regresi model 3 (<i>random effect</i>)	68
4.8. Regresi hasil analisis diskriminan variabel manajemen risiko (Z) dengan <i>return</i> saham (model 4)	69
4.8.1. Pemilihan model regresi (uji hausman)	69
4.8.2. Uji asumsi klasik.....	69
4.8.3. Hasil regresi model 4 (<i>random effect</i>)	71
4.9. Hasil analisis estimasi.....	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
5.1. Kesimpulan.....	78
5.2. Saran	79
5.3. Keterbatasan penelitian.....	80

DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	78



DAFTAR TABEL

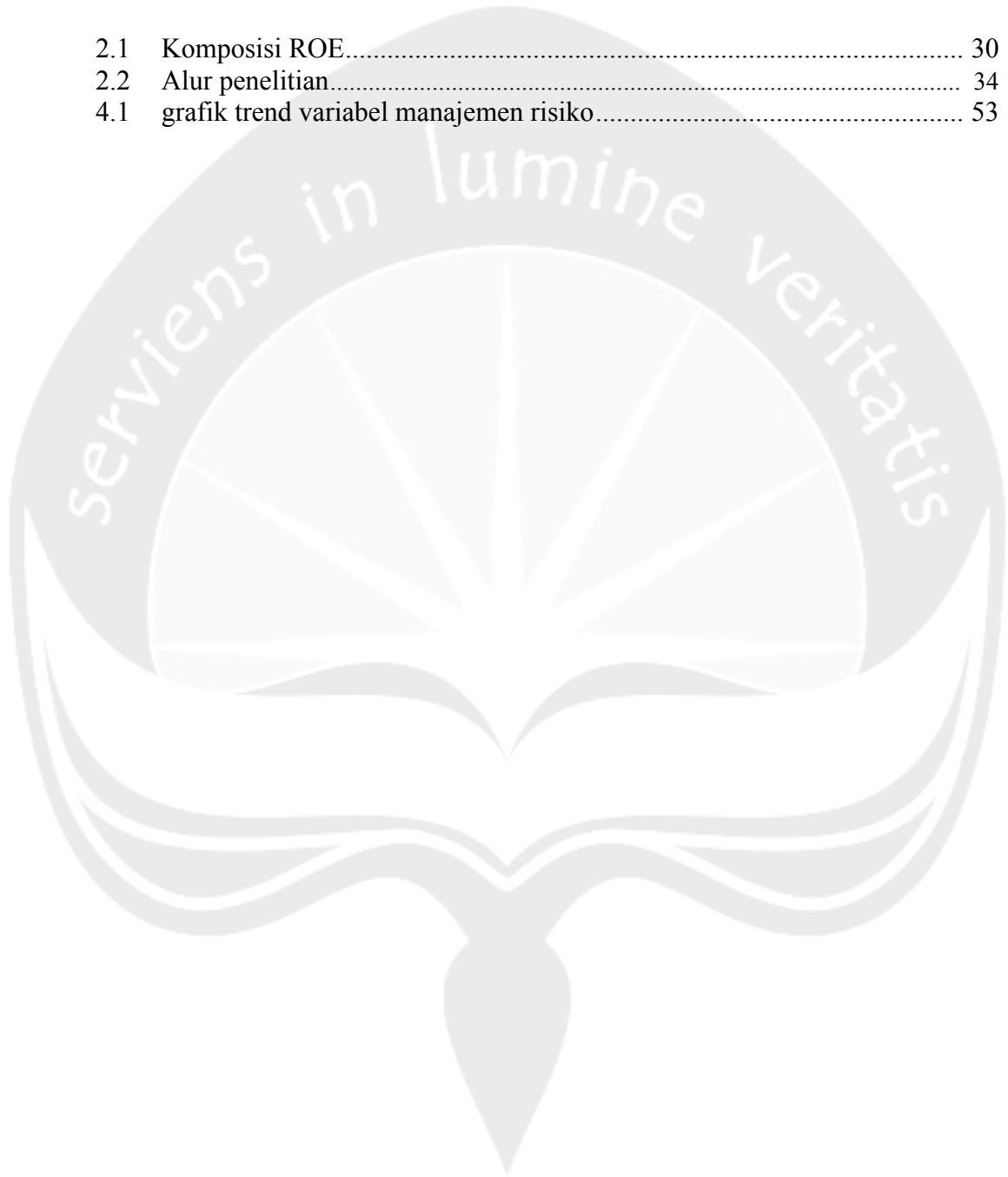
Tabel

3.1	Daftar sampel	35
4.1	Deskriptif statistik	50
4.2	Uji KMO dan Bertlett's test	54
4.3	Hasil <i>principle component analysis</i>	55
4.4	<i>Comminalities</i>	56
4.5	<i>Component Score</i>	56
4.6	Hasil uji variabel	57
4.7	Hasil analisis diskriminan	58
4.8	Hasil angka <i>wilks lambda</i>	59
4.9	Hasil fungsi diskriminasi	60
4.10	Hasil uji hausman	60
4.11	Hasil matrix korelasi model 1	61
4.12	Hasil uji heteroskedastisitas	61
4.13	Hasil uji autokorelasi	62
4.14	Hasil estimasi regresi model 1	62
4.15	Hasil uji hausman	63
4.16	Hasil matrix korelasi model 2	64
4.17	Hasil uji heteroskedastisitas	64
4.18	Hasil uji autokorelasi	65
4.19	Hasil estimasi regresi model 2	65
4.20	Hasil uji hausman	66
4.21	Hasil matrix korelasi model 3	66
4.22	Hasil uji heteroskedastisitas	67
4.23	Hasil uji autokorelasi	67
4.24	Hasil estimasi regresi model 3	68
4.25	Hasil uji hausman	69
4.26	Hasil matrix korelasi model 4	69
4.27	Hasil uji heteroskedastisitas	70
4.28	Hasil uji autokorelasi	70
4.29	Hasil estimasi regresi model 4	71
4.30	Hasil perbandingan model 1	72
4.31	Hasil perbandingan model 2	73
4.32	Hasil perbandingan model 3	74
4.33	Hasil perbandingan model 4	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar

2.1	Komposisi ROE.....	30
2.2	Alur penelitian.....	34
4.1	grafik trend variabel manajemen risiko.....	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1.	Data Variabel Penelitian	85
2.	Regresi Data Panel Model 1	103
3.	Asumsi Klasik.....	105
4.	Regresi Data Panel Model 2	107
5.	Asumsi Klasik.....	109
6.	Regresi Data Panel Model 3	111
7.	Asumsi Klasik.....	113
8.	Regresi Data Panel Model 4	115
9.	Asumsi Klasik.....	117
10.	<i>Principle Component Analysis</i>	119
11.	Analisis Diskriminan	124