



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
ENTERPRISE RISK MANAGEMENT
SEBAGAI MODERASI PADA BANK UMUM KBMI 3 DAN 4**



TESIS

Rampi Melati

UNIVERSITAS 55122120022

MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
ENTERPRISE RISK MANAGEMENT
SEBAGAI MODERASI PADA BANK UMUM KBMI 3 DAN 4**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk
Meyeleaikan Program Studi Magister Manajemen

RAMPI MELATI
55122120022

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Profitability, Credit Risk, Institutional Ownership, and Corporate Social Responsibility (CSR) on Firm Value, with Enterprise Risk Management (ERM) as a moderating variable. Firm Value is measured using the Price to Book Value (PBV) ratio. The research population consists of 13 commercial banks in the KBMI 3 and KBMI 4 categories listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2024. The study employs a saturated sampling method, in which the entire population is used as the research sample, totaling 13 banks. The research period covers 2017–2024. Data were analyzed using Panel Data Moderated Regression Analysis (MRA) with a fixed effect model approach. The findings indicate that Profitability has a positive effect on Firm Value, while Credit Risk has a negative effect. In contrast, Institutional Ownership and Corporate Social Responsibility show no significant effect. The moderation test further reveals that Enterprise Risk Management weakens the relationship between Institutional Ownership and Firm Value but does not moderate the effects of Profitability, Credit Risk, and Corporate Social Responsibility on Firm Value.

Keywords: Firm Value, Profitability, Credit Risk, Institutional Ownership, CSR, Enterprise Risk Management, PBV, Banking Sector



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Risiko Kredit, Kepemilikan Institusional, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan, dengan *Enterprise Risk Management* (ERM) sebagai variabel moderator. Nilai Perusahaan diukur menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV). Populasi penelitian ini mencakup bank umum kelompok KBMI 3 dan KBMI 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2024 sebanyak 13 bank. Populasi penelitian ini terdiri dari 13 bank umum kelompok KBMI 3 dan KBMI 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2024. Penelitian ini menggunakan metode sampel jenuh, sehingga seluruh populasi dijadikan sampel penelitian dengan total 13 bank. Adapun periode penelitian mencakup tahun 2017–2024. Analisis data dilakukan menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) Data Panel dengan pendekatan *fixed effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, Risiko Kredit berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, sementara Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh signifikan. Uji moderasi menunjukkan bahwa *Enterprise Risk Management* memperlemah pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas, Risiko Kredit, dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Risiko Kredit, Kepemilikan Institusional, *Corporate Social Responsibility*, *Enterprise Risk Management*, Perbankan

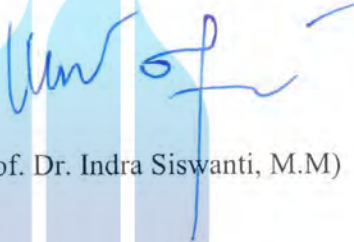
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dengan *Enterprise Risk Management*
sebagai Moderasi pada Bank Umum KBMI 3 dan 4
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Rampi melati
NIM : 55122120022
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dengan *Enterprise Risk Management* sebagai Moderasi pada Bank Umum KBMI 3 dan 4

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rampi Melati

NIM : 55122120022

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 29 Agustus 2025



(Rampi Melati)

 UNIVERSITAS MERCU BUANA	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : RAMPI MELATI
NIM : 55122120022
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : Determinan Nilai Perusahaan Dengan Enterprise Risk Management Sebagai Moderasi Pada Bank Umum KBMI 3 dan 4
Hasil Pengecekan Turnitin : 27%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **27%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk mengajukan sidang tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 05 February 2026
Kepala Biro Perpustakaan


 UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk pendaftaran sidang Tesis.

 2026/Februari/05/0000000769/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul Determinan Nilai Perusahaan dengan *Enterprise Risk Management* sebagai Moderasi pada Bank Umum KBMI 3 dan 4. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat – nasihat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Augustina Kurniasih, M.E, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Asep Risman, S.E, M.M, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku dosen pembimbing awal yang telah memberikan pengetahuan selama bimbingan serta terus memberikan semangat, motivasi dan doa hingga Tesis ini selesai.
7. Rekan - rekan mahasiswa Magister Manajemen Universitas Mercubuana khususnya Manajemen Keuangan, yang telah memberikan motivasi dan semangat luar biasa.
8. Teristimewa, orang tua dan suami yang telah memberikan motivasi, semangat doa dan dukungan moral serta material yang tiada hentinya kepada penulis hingga dapat menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 29 Agustus 2025

(Rampi Melati)



DAFTAR ISI

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
SURAT KETERANGAN HASIL TURNITIN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Kontribusi Penelitian	13
1.4.1 Kontribusi Teoritis	13
1.4.2 Kontribusi Praktis	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.1 Kajian Teori	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	15
2.1.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.3 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	17
2.1.4 Nilai Perusahaan	18
2.1.5 Profitabilitas.....	19
2.1.6 Risiko Kredit.....	20
2.1.7 Kepemilikan Institusional	22
2.1.8 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	24
2.1.9 <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM)	25
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Hipotesis	36

2.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.2	Pengaruh Risiko Kredit terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.3.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.4	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.5	<i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.3.6	<i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh Risiko Kredit terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.3.7	<i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.8	<i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) dalam Memoderasi Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan	43
BAB III METODE PENELITIAN		45
3.1	Desain Penelitian	45
3.1.1	Definisi dan Operasional Variabel	46
3.1.2	Definisi Naratif	46
3.1.3	Operasional Variabel.....	48
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	49
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.4	Metode Analisis Data.....	51
3.4.1	Analisis Deskriptif.....	52
3.4.2	Metode Menentukan Model Estimasi	52
3.4.3	Teknik Menentukan Metode Estimasi	53
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	56
3.4.5	Uji Kelayakan Model.....	59
3.4.6	Uji Hipotesis (Parsial).....	60
3.4.7	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	62
4.2	Statistik Deskriptif	64
4.2.1	<i>Price to Book Value</i> (PBV).....	65
4.2.2	<i>Return on Assets</i> (ROA).....	66

4.2.3	<i>Non Performing Loan (NPL)</i>	67
4.2.4	Kepemilikan Instiusional (KI)	68
4.2.5	<i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	69
4.2.6	<i>Enterprise Risk Management (ERM)</i>	70
4.3	Analisis Penentuan Model	71
4.4	Uji Asumsi Klasik	73
4.4.1	Uji Normalitas.....	73
4.4.2	Uji Multikolinearitas	74
4.4.3	Uji Heterokedastisitas	75
4.4.4	Uji Autokorelasi	76
4.5	Hasil Uji Kelayakan	76
4.5.1	Koefisien Determinasi	76
4.5.2	Uji F	77
4.6	Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....	78
4.7	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	81
4.8	Pembahasan Hasil Penelitian	83
4.8.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.8.2	Pengaruh Risiko Kredit terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4.8.3	Pengaruh Kepemilikan Instiusional terhadap Nilai Perusahaan	85
4.8.4	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> terhadap Nilai Perusahaan	87
4.8.5	<i>Enterprise Risk Management (ERM)</i> dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	89
4.8.6	<i>Enterprise Risk Management (ERM)</i> dalam Memoderasi Pengaruh Risiko Kredit terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.8.7	<i>Enterprise Risk Management (ERM)</i> dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Instiusional terhadap Nilai Perusahaan	92
4.8.8	<i>Enterprise Risk Management (ERM)</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		95
5.1	Kesimpulan	95
5.2	Saran	97
5.2.1	Saran Untuk Perusahaan	97

5.2.2	Saran Untuk Penelitian Selanjutnya	98
5.2.3	Saran Untuk Regulator.....	99
5.2.4	Saran Untuk Investor	100
DAFTAR PUSTAKA.....		102
LAMPIRAN.....		110



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional.....	29
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional	33
Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian	48
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4. 2 Ketentuan Pemilihan Model.....	72
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Penentuan Model	72
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heterokedastisitas	75
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	76
Tabel 4. 7 Nilai Statistik Koefisien Determinasi dan Uji F.....	77
Tabel 4. 8 Hasil Moderated Regression Analysis.....	78
Tabel 4. 9 Kesimpulan Uji Hipotesis	80



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rasio PBV Sektor Perbankan Tahun 2014 - 2024	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir Penelitian.....	44
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas (Uji Pertama).....	73
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas (Uji Kedua)	74

