

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR ASURANSI TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2015-2019**

TESIS



**ACHMAD ACHSAN ZAINUL MAFAKHIR SHALEH
55119110064**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SUB-SEKTOR ASURANSI TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2015-2019**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen



**ACHMAD ACHSAN ZAINUL MAFAKHIR SHALEH
55119110064**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR ASURANSI TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2019**

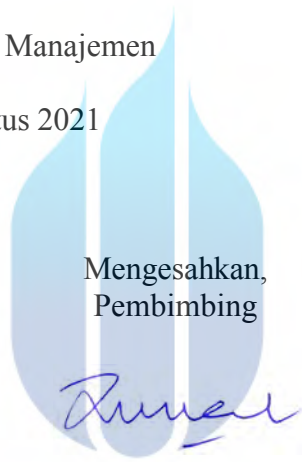
Bentuk Tesis : Penelitian/ Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Achmad Achsan Zainul Mafakhir Shaleh

NIM : 55119110064

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 09 Agustus 2021



Mengesahkan,
Pembimbing

UNIVERSITAS
Augustina Kurniasih, Dr. ME

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si



Dr. Indra Siswanti, S.E., 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 (ERM) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR ASURANSI TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2019**

Bentuk Tesis : Penelitian/ Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Achmad Achsan Zainul Mafakhir Shaleh

NIM : 55119110064

Program : Magister Manajemen

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

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 dan sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 08 Agustus 2021



(Achmad Achsan Zainul Mafakhir Shaleh)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : ACHMAD ACHSAN ZAINUL MAFAKHIR SHALEH
NIM : 55119110064
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

dengan judul

“**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR ASURANSI DENGAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*”**,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 27/April/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 27 April 2021
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta menganalisis kemampuan variabel ERM (enterprise risk management) dalam memediasi pengaruh variabel firm size, leverage, profitability, dan institutional ownership terhadap nilai perusahaan sub-sektor asuransi terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Penelitian ini menggunakan 12 sampel dari 16 perusahaan sub-sektor asuransi terdaftar di BEI tahun 2020 yang memenuhi kriteria pada penentuan sampel secara purposive. Data diolah menggunakan pendekatan analisis jalur. Hasil penelitian pada persamaan satu menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap ERM, DER, ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap ERM. Kepemilikan institusional ditemukan tidak berpengaruh terhadap ERM. Hasil penelitian pada persamaan dua menunjukkan DER dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan, ROA, ERM tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menggunakan Uji Sobel ditemukan bahwa ERM sebagai variabel intervening tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan, DER, ROA, kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, *enterprise risk management* (ERM), ukuran perusahaan, *leverage*, *institutional ownership*.

JEL: G22, G32



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the ability of the ERM (enterprise risk management) variable to mediate the influence of the firm size, leverage, profitability, and institutional ownership variables on the firm value of the insurance sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. This study used 12 samples from 16 insurance sub-sector companies listed on the IDX in 2020 that met the criteria for purposive sampling. The data were processed using a path analysis approach. The results of the research in equation 1 show that firm size has a significant positive effect on ERM. DER, ROA has a significant negative effect on ERM. Meanwhile institutional ownership were found to have no effect on ERM. The results of the research in equation 2 show that DER and institutional ownership have a significant negative effect on firm value, while firm size, ROA, ERM have no effect on firm value. Using the Sobel Test it was found that ERM as an intervening variable was unable to mediate the effect of firm size, DER, ROA, institutional ownership on firm value.

Keywords: firm value, enterprise risk management (ERM), company size, leverage, institutional ownership.

JEL: G22, G32



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Determinan Nilai Perusahaan dengan *Enterprise Risk Management (ERM)* sebagai *Variabel Intervening* Pada Perusahaan Sub-Sektor Asuransi Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi salah satu tahapan persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu sembari menundukan kepala, penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian tesis ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada Ibu Augustina Kurniasih, Dr. ME, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan yang bermanfaat dalam proses penyusunan tesis ini, serta orang tua dan sahabat penulis.

Penulis menyadari, tesis yang dibuat ini masih jauh dari kata sempurna baik segi penyusunan, bahasa, maupun penulisannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca guna menjadi acuan agar penulis bisa menjadi lebih baik lagi di masa mendatang.

Jakarta, Agustus 2021

Penulis,
Achmad Achsan Zainul Mafakhir Shaleh
NIM: 55119110064

DAFTAR ISI

	halaman
LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GRAFIK	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
BAB II	
KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, & HIPOTESIS	13
2.1 Kajian Pustaka	13
2.1.1 <i>Firm Value</i>	13
2.1.2 <i>Enterprise Risk Management</i>	15
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	17
2.1.4 <i>Agency Theory</i>	18
2.1.5 <i>Trade-off Theory</i>	18
2.1.6 <i>Firm Size</i>	19
2.1.7 <i>Leverage</i>	19
2.1.8 <i>Profitability</i>	20
2.1.9 <i>Institutional Ownership</i>	20
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran	23
2.4 Hipotesis	25

BAB III	
METODE PENELITIAN	31
3.1 Desain Penelitian	31
3.2 Variabel Penelitian.....	31
3.2.1 Definisi Konsep	31
3.2.1.1 Variabel Eksogen	31
3.2.1.2 Variabel Endogen	32
3.2.2 Definisi Operasional	32
3.2.2.1 Variabel <i>Firm Value</i> (Y).....	33
3.2.2.2 Variabel <i>Firm Size</i> (X ₁)	33
3.2.2.3 Variabel <i>Leverage</i> (X ₂).....	33
3.2.2.4 Variabel <i>Profitability</i> (X ₃).....	34
3.2.2.5 Variabel <i>Institutional Ownership</i> (X ₄).....	34
3.2.2.6 Variabel <i>Enterprise Risk Management</i> (Z).....	35
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data	36
3.5 Metode Analisa Data.....	36
3.5.1 Statistik Deskriptif	36
3.5.2 Inferensial	37
3.5.3 Diagram & Koefisien Jalur	38
3.5.4 Uji Pengaruh Variabel Mediasi.....	39
BAB IV	
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Deskripsi Industri Asuransi di Indonesia	41
4.2 Deskriptif Statistik Penelitian	42
4.3 Analisis Jalur	44
4.3.1 Hasil Uji Regresi Persamaan 1	44
4.3.2 Hasil Uji Regresi Persamaan 2	46
4.4 Diagram Jalur Penelitian	48
4.5 Hasil Uji Pengaruh Variabel Mediasi	51
4.6 Pembahasan	53
4.6.1 Pengaruh Variabel Eksogen terhadap ERM	53
4.6.2 Pengaruh Variabel Eksogen terhadap <i>Firm Value</i>	56
4.6.3 Pengaruh Variabel Mediasi terhadap <i>Firm Value</i>	60

BAB V	
KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	91



DAFTAR GRAFIK

	hal.
Grafik 1.1 : Pendapatan Umum Industri Asuransi.....	2
Grafik 1.2 : Rata-Rata Tobin's Q Sub-Sektor Asuransi, Bank, Multi Finance.....	3
Grafik 1.3 : Rata-Rata Tobin's Q & ERM Disclosure Sub-Sektor Asuransi.....	6



DAFTAR TABEL

	hal.
Tabel 2.1 : Hasil Penelitian Journal Internasional.....	21
Tabel 2.2 : Hasil Penelitian Journal Nasional.....	22
Tabel 3.1 : Jumlah Sampel Penelitian.....	35
Tabel 3.2 : Pengaruh Langsung, Tidak Langsung, & Total.....	40
Tabel 4.1 : Statistik Deskriptif Periode 2015-2019	42
Tabel 4.2 : Hasil Uji Regresi Persamaan 1.....	44
Tabel 4.3 : Hasil Uji Regresi Persamaan 2	46
Tabel 4.4 : Nilai Pengaruh Langsung, Tidak Langsung, dan Total	49
Tabel 4.5 : Hasil Uji Sobel	51



DAFTAR GAMBAR

	hal.
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 3.1 : Diagram Jalur.....	38
Gambar 4.1 : Hasil Diagram Jalur.....	48

