



**PENGARUH RISIKO KEUANGAN TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN ASURANSI DAN AKUNTANSI LINDUNG
NILAI SEBAGAI VARIABEL MODERATING**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Didin Supyanudin

55122110077

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**PENGARUH RISIKO KEUANGAN TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN ASURANSI DAN AKUNTANSI LINDUNG
NILAI SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Didin Supyanudin

55122110077

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

2024

ABSTRACT

Insurance companies in Indonesia are currently facing challenges with the rise of default cases that occur. This problem in national insurance companies certainly erodes consumer and public confidence in insurance companies. The purpose of this study was to determine the effect of financial risk on company performance, and the effect of financial risk on company performance moderated by hedge accounting. This research uses quantitative methods. This study uses secondary data in the form of annual reports from each insurance company published from 2019 to 2022. This study uses the panel data regression analysis method and the Moderated Regression Analysis (MRA) method. The results of panel data regression analysis show that credit risk has a positive effect on return on assets. Liquidity risk has a positive effect on return on assets. Market risk has a negative effect on return on assets. Insurance risk has no effect on return on assets. Operational risk has no effect on return on assets. The results of moderation regression analysis get the results that hedge accounting strengthens the effect of credit risk on return on assets, hedge accounting strengthens the effect of liquidity risk on return on assets, hedge accounting is unable to moderate the effect of market risk on return on assets, hedge accounting is unable to moderate the effect of insurance risk on return on assets, hedge accounting weakens the effect of operational risk on return on assets.

Keywords: Credit Risk, Liquidity Risk, Market Risk, Insurance Risk, Operational Risk, Return On Asset, Hedge Accounting



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Perusahaan asuransi di Indonesia belakangan ini sedang menghadapi tantangan dengan maraknya kasus gagal bayar yang terjadi. Permasalahan di Perusahaan asuransi nasional ini tentu saja menggerus kepercayaan konsumen dan masyarakat terhadap Perusahaan asuransi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh risiko keuangan terhadap kinerja perusahaan, dan pengaruh risiko keuangan terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh akuntansi lindung nilai. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan dari masing-masing perusahaan asuransi yang di publikasikan dari tahun 2019 sampai 2022. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel serta metode *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil analisis regresi data panel mendapatkan hasil yaitu risiko kredit berpengaruh positif terhadap *return on assets*. Risiko likuiditas berpengaruh positif terhadap *return on assets*. Risiko pasar berpengaruh negatif terhadap *return on assets*. Risiko asuransi tidak berpengaruh terhadap *return on assets*. Risiko operasional tidak berpengaruh terhadap *return on assets*. Hasil analisis regresi moderasi mendapatkan hasil yaitu akuntansi lindung nilai memperkuat pengaruh risiko kredit terhadap *return on assets*, akuntansi lindung nilai memperkuat pengaruh risiko likuiditas terhadap *return on assets*, akuntansi lindung nilai tidak mampu memoderasi pengaruh risiko pasar terhadap *return on assets*, akuntansi lindung nilai tidak mampu memoderasi pengaruh risiko asuransi terhadap *return on assets*, akuntansi lindung nilai memperlemah pengaruh risiko operasional terhadap *return on assets*.

Kata Kunci : Risiko Kredit, Risiko Likuiditas, Risiko Pasar, Risiko Asuransi, Risiko Operasional, *Return On Asset*, Akuntansi Lindung Nilai.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH RISIKO KEUANGAN TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN ASURANSI DAN AKUNTANSI LINDUNG
NILAI SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Didin Supyanudin

NIM : 55122110077

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Agustus 2024

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Sudjono, M.Acc)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak



Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH RISIKO KEUANGAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN ASURANSI DAN AKUNTANSI LINDUNG NILAI SEBAGAI VARIABEL MODERATING
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Didin Supyanudin
NIM : 55122110077
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 15 Agustus 2024

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.

Jakarta, 15 Agustus 2024



(Didin Supyanudin)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Didin Supyanudin
NIM : 55122110077
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Perusahaan Asuransi dan Akuntansi Lindung Nilai Sebagai Variabel Moderating”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 01/08/2024, didapatkan nilai persentase sebesar 10 %.

Jakarta, 01 Agustus 2024

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCUBUANA



Arie Pangudi, A.Md.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini dengan judul **“Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Perusahaan Asuransi Dan Akuntansi Lindung Nilai Sebagai Variabel Moderating”**. Tak lupa shalawat dan salam kita curahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Sudjono, M.Acc selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak terlepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Bapak 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. Muhyarsyah, SE., M.Si, selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana;

4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, dan juga sebagai yang mewakili dosen pembimbing sidang akhir, telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
5. Dr. Agus Arijanto, SE., MM, selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
6. Prof. Dr. Indra Siswanti, SE., MM, selaku dosen mata kuliah *Advance Finansial Research*, dan ketua penguji sidang tesis terima kasih atas kritik yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
7. Dr. Agustina Kurniasih, M.E., selaku dosen mata kuliah Tesis dan dosen penguji sidang akhir yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
8. Dr. Hakiman, M.M., selaku dosen penelaah seminar proposal, Dr. Bambang S. Marsoem, MA., selaku dosen penelaah seminar hasil yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
9. Seluruh dosen pascasarjana program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
10. Seluruh rekan – rekan mahasiswa pascasarjana program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana;
11. Yang teristimewa, orang tua, itsri dan anak tercinta yang senantiasa memberikan doa dan semangat dalam penyelesaian penyusunan tesis ini.

12. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta do'anya.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini 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 15 Agustus 2024



Didin Supyanudin

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Tujuan Penelitian	14
1.4. Kontribusi Penelitian	15
BAB II KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	17
2.1. Kajian Teori	17
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
2.1.2. Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi	19
2.1.3. Risiko Keuangan	25
2.1.3.1. Pengertian Risiko Keuangan	25
2.1.3.2. Pengukuran Risiko Keuangan	27

2.1.4.	Akuntansi Lindung Nilai	36
2.2.	Penelitian Terdahulu	41
2.3.	Hipotesis	48
2.4.	Kerangka Konseptual	65
BAB III METODE PENELITIAN.....		66
3.1.	Desain Penelitian	66
3.2.	Definisi Operasional Variabel	66
3.2.1.	Kinerja Keuangan Perusahaan.....	66
3.2.2.	Risiko Keuangan	67
3.2.3.	Pengungkapan Akuntansi Lindung Nilai.....	75
3.3.	Populasi dan Sampel	76
3.3.1.	Populasi	76
3.3.2.	Sampel	77
3.4.	Metode Pengumpulan Data	78
3.5.	Metode Analisis Data	79
3.5.1.	Analisis Deskriptif	79
3.5.2.	Analisis Uji Normalitas	79
3.5.3.	Analisis Inferensial	80
3.5.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	80
3.5.4.1.	Uji Chow	80
3.5.4.2.	Uji Hausman	81
3.5.4.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	82
3.5.5.	Metode Estimasi Regresi Data Panel	82
3.5.6.	Analisis Regresi Data Panel	84

3.5.7.	Uji Model Kesesuaian	86
3.5.8.	Analisis Regresi Moderasi	87
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		90
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	90
4.2.	Hasil Penelitian.....	114
4.2.1.	Analisis Deskriptif.....	117
4.2.2.	Analisis Inferensial.....	121
4.2.2.1.	Hasil Uji <i>Chow</i>	121
4.2.2.2.	Hasil Uji <i>Hausman</i>	122
4.2.2.3.	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	122
4.2.3.	Analisis Regresi Data Panel.....	123
4.2.4.	Uji Hipotesis.....	125
4.2.5.	Analisis Regresi Moderasi	126
4.3.	Pembahasan	131
4.4.	Implikasi Manajerial.....	166
BAB V KESIMPULAN		177
5.1.	Kesimpulan	177
5.2.	Saran.....	178
DAFTAR PUSTAKA		186
LAMPIRAN		191

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Fenomena Kasus Gagal Bayar Klaim.....	3
Tabel 1.2. <i>Return On Assets</i> Sampel Perusahaan Asuransi Tahun 2019-2022	6
Tabel 1.3. Perbedaan Penelitian Terdahulu (<i>Research Gap</i>)	10
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3.1. Populasi Penelitian.....	76
Tabel 3.2. Tahap Penyelesaian Untuk Sampel Penelitian.....	78
Tabel 4.1. Tanggal <i>Listed</i> Perusahaan Asuransi Yang Dijadikan Sampel.....	98
Tabel 4.2. Jumlah Data Penelitian	114
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	115
Tabel 4.4. Jumlah Dta Penelitian Sesudah Outlier.....	116
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas Sesudah Outlier.....	116
Tabel 4.6. Deskriptif Variabel Penelitian	117
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Chow</i>	122
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Hausman</i>	122
Tabel 4.9. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	122
Tabel 4.10. Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	123
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi (MRA) . Error! Bookmark not defined.	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Premi Perusahaan Asuransi (Semester 1-2023) (Trilyun Rupiah).....	5
Gambar 1.2. Asset Perusahaan Asuransi (Semester 1-2023) (Trilyun Rupiah).....	5
Gambar 2.1. Pengukuran <i>Return On Assets</i>	25
Gambar 2.2. Pengukuran Risiko Kredit Kegagalan debitur	28
Gambar 2.3. Pengukuran Risiko Kredit Kegagalan Reasuradur	28
Gambar 2.4. Pengukuran Risiko Likuiditas.....	29
Gambar 2.5. Pengukuran Risiko Perubahan Harga Pasar	30
Gambar 2.6. Pengukuran Risiko Perubahan Nilai Tukar Mata Uang Asing	31
Gambar 2.7. Pengukuran Risiko Perubahan Tingkat Bunga	32
Gambar 2.8. Pengukuran Risiko Asuransi Cadangan Premi Untuk Produk Asuransi Yang Berjangka Waktu Lebih Dari 1	33
Gambar 2.9. Pengukuran Risiko Asuransi Cadangan Atas.....	33
Gambar 2.10. Pengukuran Risiko Asuransi Untuk Penyisihan Klaim	34
Gambar 2.11. Pengukuran Risiko Asuransi Cadangan Atas Risiko	34
Gambar 2.12. Pengukuran Risiko Operasional Beban Umum.....	35
Gambar 2.13. Pengukuran Risiko Operasional	35
Gambar 2.14. Pengukuran Risiko Operasional PAYDI.....	36
Gambar 2.15. Kerangka Konseptual	65
Gambar 3.1. Pengukuran <i>Return On Assets</i>	67
Gambar 3.2. Pengukuran Risiko Kredit Kegagalan Debitur	68
Gambar 3.3. Pengukuran Risiko Kredit Kegagalan Reasuradur	68
Gambar 3.4. Pengukuran Risiko Likuiditas.....	69
Gambar 3.5. Pengukuran Risiko Perubahan Harga Pasar	70
Gambar 3.6. Pengukuran Risiko Perubahan Nilai Tukar Mata Uang Asing	70
Gambar 3.7. Pengukuran Risiko Perubahan Tingkat Bunga	71

Gambar 3.8. Pengukuran Risiko Asuransi Cadangan Premi Untuk Produk Asuransi Yang Berjangka Waktu Lebih Dari 1	72
Gambar 3.9. Pengukuran Risiko Asuransi Cadangan Atas Premi Yang Belum Merupakan Pendapatan Untuk Produk Asuransi	73
Gambar 3.10. Pengukuran Risiko Asuransi Untuk Penyisihan Klaim	73
Gambar 3.11. Pengukuran Risiko Asuransi Cadangan Atas Risiko Bencana.....	73
Gambar 3.12. Pengukuran Risiko Operasional Beban Umum Dan Administrasi.....	74
Gambar 3.13. Pengukuran Risiko Operasional <i>Deferred Acquisition Cost</i> (DAC).....	75
Gambar 3.14. Pengukuran Risiko PAYDI	75
Gambar 4.1. Persentase Jumlah Karyawan Perasuransian Tahun 2022	100
Gambar 4.2. Persentase Jumlah Kebutuhan Karyawan Perasuransian Berdasarkan Fungsi Perusahaan Tahun 2022	101
Gambar 4.3. Jumlah Agen Asuransi di Asosiasi Perasuransian Tahun 2020-2022	102
Gambar 4.4. Jumlah Tenaga Aktuaria Asuransi Tahun 2022.....	104
Gambar 4.5. Insiden Penggunaan Teknologi Informasi Berdasarkan Survei OJK Tahun 2023	105
Gambar 4.6. Saluran Digital Sebagai Fokus Perusahaan dan Rencana Saluran Digital Berdasarkan Survei OJK Tahun 2023.....	107