

# **FAKTOR KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI RISIKO BISNIS PADA PERUSAHAAN LQ 45**



OLEH :

MELISA SUTANTO

3103011034

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2015

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**FAKTOR KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI RISIKO  
BISNIS PADA PERUSAHAAN LQ 45**

**OLEH :**

**MELISA SUTANTO**

**3103011034**

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji**

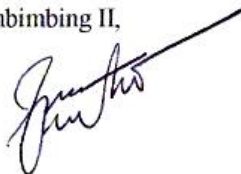
Pembimbing I,



Drs. Ec. N Agus Sunarjanto, MM

Tanggal: 7/4/2015

Pembimbing II,



Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM

Tanggal: 8/4/2015

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Melisa Sutanto dengan NRP 3103011034.  
Telah diuji pada tanggal 14 April 2015 dan dinyatakan lulus oleh  
Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Christina Esti Susanti, SE., MM., CPM (AP)

NIK. 311.89.0163

Mengetahui,

Wakil Dekan I,



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM., QWP

NIK. 311.89.0152

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyati, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Melisa Sutanto

NRP : 3103011034

Fakultas/Bisnis : Bisnis/Manajemen

Alamat/Telpon : Kapasan Dalam 2 no 33, Surabaya/(031) 3761715

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat merupakan hasil karya penelitian saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat.

Demikian surat ini saya buat dengan sesungguhnya dan sebenarnya. Saya bersedia menerima sanksi apabila terbukti melanggar suatu hal yang tidak sesuai dengan surat pernyataan ini.

Surabaya, 20 April 2015

Yang Menyatakan,



(Melisa Sutanto)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Faktor Keuangan Yang Mempengaruhi Risiko Bisnis Pada Perusahaan LQ 45”** ini disusun dan diajukan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesaikannya skripsi ini tidak mungkin terlepas dari dukungan, bantuan dan bimbingan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, ingin disampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya .
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE.,M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. N Agus Sunarjanto, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
5. Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM., CFP selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, kesabaran,

pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.

6. Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
7. Ibu Herlina Yoka Roida, SE, M.Com yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
8. Orang tua tercinta, Bapak Welly Sutanto, Ibu Pek Bing-bing dan saudari Jenita Sutanto, Imelda Sutanto, Felina Sutanto yang memberikan doa, dukungan, perhatian dan semangat.
9. Kekasih tercinta, Standy Mario Anggawijaya yang telah menemani dan memberikan semangat untuk penyelesaian tugas akhir.
10. Sahabat-sahabat tercinta, Felicia Utami, Agnes Maria, Selvi Jayanti, Ros Indah, Anggie Yunita, Natalia Prasetyo dan teman-teman angkatan 2011 yang telah menemani dan memberikan dukungan moral juga menemani dalam suka dan duka.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu saran dan kritik dari semua pihak sangat diharapkan untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata dengan segala kerendahan hati, semoga hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangan yang bermanfaat bagi kepentingan masyarakat luas dan bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada khususnya.

Surabaya, April 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penulisan .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	7
2.2. Landasan Teori .....	7
2.2.1. Modigliani Miller Theory .....	7

2.2.2. <i>Business Risk</i> .....	9
2.2.3. <i>Liquidity</i> .....	12
2.2.4. <i>Operating Efficiency</i> .....	14
2.2.5. <i>Leverage</i> .....	16
2.2.6. <i>Divident payout</i> .....	18
2.2.7. <i>Firm size</i> .....	22
2.2.8. <i>Growth</i> .....	24
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	27
2.3.1. Hubungan antar <i>Liquidity</i> dan <i>Business Risk</i> .....	27
2.3.2. Hubungan antar <i>Operating Efficiency</i> dan <i>Bussiness Risk</i> .	28
2.3.3. Hubungan Antar <i>Leverage</i> dan <i>Bussiness Risk</i> .....	28
2.3.4. Hubungan antar <i>Divident Payout</i> dan <i>Business Risk</i> .....	28
2.3.5. Hubungan antar <i>Firm Size</i> dan <i>Bussiness Risk</i> .....	29
2.3.6. Hubungan Antar <i>Growth</i> dan <i>Bussiness Risk</i> .....	29
2.4. Model Penelitian .....	30
2.5. Hipotesis Penelitian.....	30
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian.....	32
3.2. Identifikasi Variabel Penelitian & Skala Pengukuran Variabel	32
3.3. Definisi Operasional .....	32
3.4. Jenis Data .....	34
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35



3.6. Metode Pengumpulan Data .....	35
3.7. Teknik Analisis Data .....	36
3.8. Prosedur Pengujian Hipotesis.....	37
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Sampel Penelitian.....	39
4.2. Deskripsi Data .....	39
4.2.1. <i>Business Risk</i> .....	39
4.2.2. <i>Liquidity</i> .....	41
4.2.3. <i>Operating Efficiency</i> .....	42
4.2.4. <i>Leverage</i> .....	43
4.2.5. <i>Divident Payout</i> .....	44
4.2.6. <i>Firm Size</i> .....	45
4.2.7. <i>Growth</i> .....	46
4.3. Analisis Data .....	48
4.3.1 Uji Chow .....	48
4.3.2. Uji Hausman .....	49
4.3.3 Uji Kecocokan Model .....	49
4.3.3 Pengujian Hipotesis .....	50
4.4. Pembahasan .....	51
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Simpulan .....	54
5.2. Keterbatasan .....	55

5.3. Saran ..... 55

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Sampel Penelitian .....	30
Tabel 4.1. Karakteristik Sampel.....	39
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Business Risk</i> .....	40
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Liquidity</i> .....	41
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Operating Efficiency</i> .....	42
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif <i>Leverage</i> .....	43
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif <i>Divident Payout</i> .....	44
Tabel 4.7. Statistik Deskriptif <i>Firm Size</i> .....	45
Tabel 4.8. Statistik Deskriptif <i>Growth</i> .....	47
Tabel 4.9. Hasil Regresi Model 1.....	48
Tabel 4.10. Hasil Regresi Model 2.....	49
Tabel 4.11. Hasil Uji Kecocokan Model .....	49
Tabel 4.12. Pengujian Hipotesis.....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. <i>Business Risk</i> .....	20
Gambar 2.2. Metode Penelitian.....	23
Gambar 4.1. <i>Business Risk</i> .....	40
Gambar 4.2. <i>Liquidity</i> .....	41
Gambar 4.3. <i>Operating Efficiency</i> .....	43
Gambar 4.4. <i>Leverage</i> .....	44
Gambar 4.5. <i>Divident Payout</i> .....	45
Gambar 4.6. <i>Firm Size</i> .....	46
Gambar 4.7. <i>Growth</i> .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Deskriptif Data

Lampiran 2 Data Penelitian

Lampiran 3 Hasil Regresi *Common Effect*

Lampiran 4 Hasil Regresi *Fixed Effect*

Lampiran 5 Hasil Regresi Uji Chow

Lampiran 6 Hasil Uji Hausman

## ABSTRACT

*This study is conducted to examine the effect of variable liquidity, operating efficiency, leverage, dividend payout, firm size and growth of the business risk on companies listed in LQ 45. The data used were obtained from the Indonesia Stock Exchange, as much as 8 companies are listed consistently on LQ 45 during August 2009 – January 2014, and have a complete annual report period 2009-2013.*

*The data analysis technique used is the Panel Data Reggression with the software E-views 7.0. Based on the results of data processing done liquidity, operating efficiency, and firm size has influence on the business risk, while leverage, dividend payout, and growth does not affect the business risk.*

***Keywords: Liquidity, Operating Efficiency, Leverage, Divident Payout, Firm Size, Growth dan Business Risk.***

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *liquidity*, *operating efficiency*, *leverage*, *divident payout*, *firm size*, dan *growth* terhadap *business risk* pada perusahaan yang terdaftar di LQ 45. Data yang digunakan diperoleh dari Bursa Efek Indonesia sebanyak 8 perusahaan yang terdaftar secara konsisten pada LQ 45 selama periode Agustus 2009 – januari 2014, serta mempunyai *annual report* secara lengkap periode 2009 – 2013.

Teknik analisis data yang digunakan adalah *Regresi Data Panel* dengan menggunakan program *E-views 7.0*. Berdasarkan hasil olahan data yang telah dilakukan *liquidity*, *operating efficiency*, dan *firm size* berpengaruh terhadap *business risk*, sedangkan *leverage*, *divident payout*, dan *growth* tidak berpengaruh terhadap *business risk*.

**Kata Kunci :** *Liquidity, Operating Efficiency, Leverage, Divident Payout, Firm Size, Growth dan Business Risk.*