ASLI

PENGARUH RISIKO BISNIS RISIKO KEUANGAN DAN RISIKO OPERASIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

MUHAMMAD RIZKY BRITAMA

01011381722152

MANAJEMEN

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH RISIKO BISNIS RISIKO KEUANGAN DAN RISIKO OPERASIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama	: Muhammad Rizky Britama
NIM	: 01011391722152
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Dosen Pembimbing

Tanggal Persetujuan

Ketua :

17 Juni 2021

Prof. Dr. Hj Sulastri, M.E., M.Komp.
NIP. 195910231986012002

Tanggal Persetujuan

Anggota :

17 Juni 2021

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH RISIKO BISNIS RISIKO KEUANGAN DAN RISIKO OPERASIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun Oleh:

Nama	: Muhammad Rizky Britama
NIM	: 01011381722152
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

ASLI 30/7.21

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 Juli 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 12 Juli 2021
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.
NIP.195910231986012002

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

Anggota

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama	: Muhammad Rizky Britama
NIM	: 01011381722152
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Pengaruh Risiko Bisnis, Risiko Keuangan dan Risiko Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua	: Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp.
Anggota	: Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
Tanggal Ujian	: 12 Juli 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 12 Juli 2021

Muhammad Rizky Britama
NIM. 01011381722152

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya kamu berharap"**(QS. Al-Insyirah: 6-8).**

"Barang siapa bertakwa kepada Allah maka Dia akan menjadikan jalan keluar baginya, dan memberinya rezeki dari jalan yang tidak ia sangka, dan barang siapa yang bertawakal kepada Allah maka cukuplah Allah baginya, Sesungguhnya Allah melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu kadarnya" **(QS. Ath-Thalaq: 2-3).**

"*Live for each second without hesitation*" **(Elton John).**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Papa dan Mama ku Tercinta
- Saudara- saudaraku
- Teman-teman dan Sahabat-sahabatku
- Para pendidik
- Rekan-rekan seperjuangan dan Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkat rahmat dan karunia-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul **" Pengaruh Risiko Bisnis, Risiko Keuangan dan Risiko Operasional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"**. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Risiko Bisnis, Risiko Keuangan dan Risiko Operasional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui media perantara seperti website *www.idx.co.id*, website resmi masing-masing perusahaan dan *Refinitiv data stream*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Risiko Bisnis dan Risiko Keuangan yang dilambangkan oleh DER berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Risiko Keuangan yang dilambangkan oleh DAR berpengaruh negatif dan signifikan serta Risiko Operasional tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi investor dan calon investor sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi agar dapat menghindari kerugian. Bagi manajemen perusahaan dapat mengelola dan mengatasi risiko yang dihadapi dengan lebih efektif dan efisien

lagi supaya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya dapat menjadi referensi untuk melalukan penelitian. Penelitian selanjutnya perlu menyempurnakan lagi dengan menambah faktor-faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan juga perlu menambah periode tahun penelitian terbaru.

Penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan, baik dalam aspek kualitas ataupun kuantitas materi yang disampaikan. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk kemajuan pendidikan di masa yang akan datang.

Demikian skripsi ini dibuat, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 12 Juli 2021
Penulis,

Muhammad Rizky Britama

NIM. 01011381722152

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, nikmat, kelancaran dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.

6. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis selama menyelesaikan masa studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.
7. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si., selaku dosen penguji skripsi saya yang telah memberikan arahan, kritik dan saran.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah ikhlas dalam mengajarkan dan memberikan ilmunya.
9. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.
10. Kedua Orang tua tercinta. Papa (Mariko Mitrajaya) dan Mama (Marissa Hermawati) yang selalu berkorban, mendoakan, menyayangi, membina, memberikan semangat untuk terus berusaha.
11. Kedua Orang tua tercinta. Papa (Mohammad Anwar) dan Mama (Inayah) yang selalu berkorban, mendoakan, menyayangi, membina, memberikan semangat untuk terus bangkit dan maju.
12. Kepada Saudaraku Kakak perempuan tecinta (Marisa Wendy Wulandari, S.E) yang selalu berkorban, mendoakan, menyayangi dan mendukung serta memberikan bantuan jika saya mengalami kesulitan.
13. Keluarga besar penulis. Terima kasih atas doa, semangat dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.

14. Kepada sahabat terbaikku (Achmad Daffa Juliansyah, Alya Rahmadanti, Muhammad Bagas Sultani, Karina Junaidi, Muhammad Hashidawan Adha, Azhom, Alfrizki Widika, Sonia Nur Kadilangu, Bunga Yuliana, Mawar Yuliani, Sanyyah Plowerita, Ghea Adyra, Ni Made Ayu Vika Anggari, Meillien Najiyah, Cintya Marisa Ichsan, Muhammad Aditya Saputra, Prasetyo Adi Nugroho, Mahliani Naufalia) yang selalu memberikan motivasi serta menemani penulis dalam suka dan duka.
15. Terima kasih kepada Teman-teman satu bimbingan (Karina Junaidi dan Meizella Nurmalizianicha) atas segala bantuan dan motivasi yang telah diberikan pada saat awal bimbingan proposal sampai dengan ujian komprehensif.
16. Adhitya Kusuma Aghystha Saputra, Muhammad Ajrin dan Aulia Rayna Asmadina yang telah membantu penulis selama perkuliahan sampai dengan ujian komprehensif, dan juga banyak sekali memberikan motivasi kepada penulis.
17. Dinda Prameisty, S.E., Namirah Rachmalia, S.E., dan Karina Junaidi, S.E., yang telah membantu selama masa perkuliahan.
18. Terima kasih kepada teman-teman Fakultas Ekonomi Manajermen Angkatan 2017 Palembang yang telah mewarnai dunia perkuliahan penulis.

Akhir kata, saya berharap Allah *Subhānahu wa ta'āla* membalas segala kebaikan pihak yang telah memberikan andil dalam terwujudnya skripsi ini. Saya

berharap skripsi ini, dengan kekurangan yang meliputinya, dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Palembang, 12 Juli 2021

Penulis,

Muhammad Rizky Britama

NIM. 01011381722152

ABSTRAK

PENGARUH RISIKO BISNIS RISIKO KEUANGAN DAN RISIKO OPERASIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Muhammad Rizky Britama

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko bisnis, risiko keuangan dan risiko operasional terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di dalam indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2015-2019. Penentuan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis fundamental dan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko bisnis dan risiko keuangan yang diwakilkan oleh variabel DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan risiko keuangan yang diwakilkan oleh variabel DAR berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan dan risiko operasional berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Risiko bisnis, Risiko Keuangan, Risiko Operasional, Nilai perusahaan

ABSTRACT

THE EFFECT OF BUSINESS RISK FINANCIAL RISK AND OPERATIONAL RISK ON COMPANY VALUE IN LQ45 COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Muhammad Rizky Britama; Sulastri; Reza Ghasarma

This study aims to determine the effect of business risk, financial risk and operational risk on firm value. The population used in this study are LQ45 stock index companies listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) during 2015-2019. Sample determination was done by purposive sampling method. Methods of data analysis using multiple linear regression analysis. The results showed that business risk and financial risk represented by DER positively affect the firm value, while financial risk represented by DAR has a negative significant on firm value and operational risk positively affects firm values but not significant.

Keyword*: *Business risk, Financial risk, Operational risk, Firm value

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Rizky Britama

NIM : 01011381722152

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

PENGARUH RISIKO BISNIS RISIKO KEUANGAN DAN RISIKO OPERASIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua	Anggota
Prof. Dr. Hj. Sulatri, M.E., M.Komp.	Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 195910231986012002	NIP. 198309302009121002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Muhammad Rizky Britama

Jenis Kelamin : Laki-Laki

Tempat Tanggal Lahir: Palembang, 01 Desember 1999

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : Jalan Sersan Sani Komplek Tunas Jaya V

Email Address : rizkybritama12@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Kartika II-2 Palembang

Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 10 Palembang

Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 6 Palembang

Strata-1 (S-1) : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi

1. Ikatan Mahasiswa Jurusan Manajemen

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI..... **Error! Bookmark not defined.**
SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN iv
KATA PENGANTAR v
UCAPAN TERIMA KASIH vii
ABSTRAK xi
ABSTRACT xii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK xiii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP xiv
DAFTAR TABEL xviii
DAFTAR GRAFIK xix
DAFTAR LAMPIRAN xx
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 6
1.3 Tujuan Penelitian 6
1.4 Manfaat Penelitian 6
1.4.1. Manfaat Teoritis 7
1.4.2. Manfaat Praktis 7
BAB II KAJIAN PUSTAKA 9
2.1 Landasan Teori 9
2.1.1. Analisis Fundamental 9
2.1.2. Risiko Bisnis 10
2.1.3. Risiko Keuangan 11
2.1.4. Risiko Operasional 12
2.1.5. Nilai Perusahaan 13

2.2 Penelitian Terdahulu 15
2.3 Kerangka Pemikiran 19
2.4 Hipotesis 19
BAB III METODE PENLITIAN 21
3.1 Jenis Penelitian 21
3.2 Populasi dan Sampel 21
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 22
3.4 Teknik Pengumpulan Data 23
3.5 Teknik Analisis Data 24
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif 24
3.5.2. Analisis Statsitik Inferensial 25
3.5.3. Analisis Regresi Data Panel 25
3.5.4. Pemilihan Model Anallisis Regresi Data Panel 26
3.5.5. Uji Asumsi Klasik 27
3.5.5.1. Uji Normalitas 27
3.5.5.2. Uji Multikolinearitas 28
3.5.5.3. Uji Autokorelasi 28
3.5.5.4. Uji Heteroskedastisitas 29
3.5.6. Pengujian Hipotesis 29
3.5.6.1. Uji Simultan (Uji F) 29
3.5.6.2. Uji Parsial (Uji-t) 30
3.5.6.3. Koefisien Determinasi (R^2) 30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 31
4.1 Deskripsi Objek Penelitian 31
4.1.1 *Price to Book Value* 31
4.1.2 *Business Risk* 33
4.1.3 *Debt to Assets Ratio* 34
4.1.4 *Debt to Equity Ratio* 35
4.1.5 Beban Operasional Terhadap Pendapatan Operasional 36
4.2 Hasil Penelitian 37
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif 37

4.3 Statistik Inferensial 39
4.3.1 Pemilihan Model Analisis Data Panel 39
4.3.2 Uji Chow 39
4.3.3 Uji Hausman 40
4.4 Uji Asumsi Klasik 41
4.4.1 Uji Normalitas 41
4.4.2 Uji Multikolinearitas 42
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas 43
4.4.4 Uji Autokorelasi 43
4.5 Pengujian Hipotesis 44
4.5.1 Uji t 45
4.5.2 Uji F 46
4.5.3 Koefisien Determinasi (R^2) 47
4.6 Interpretasi Model Regresi Data Panel 48
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian 50
4.7.1. Pengaruh *Business Risk* Terhadap *Price to Book Value* 50
4.7.2. Pengaruh *Debt to Asset Ratio* Terhadap *Price to Book Value* 51
4.7.3. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Price to Book Value* 52
4.7.4. Pengaruh Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional Terhadap *Price to Book Value* 54
4.8 Implikasi Hasil Penelitian 54
4.8.1. Implikasi Teoritis 54
4.8.2. Implikasi Praktis 55
BAB V KESIMPULAN 56
5.1. Kesimpulan 56
5.2. Saran 56
5.3. Keterbatasan Penelitian 57
DAFTAR PUSTAKA 58
LAMPIRAN 64

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 14
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel 20
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel 21
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 37
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow 39
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman 40
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas 41
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas 42
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi 43
Tabel 4.7 Hasil Uji Parsial (uji T) 44
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (uji F) 46
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) 46
Tabel 4.10 Hasil Analisis Data Panel *Fixed Effect Model* 48

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Data rata-rata *Price to Book Value* (PBV) Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019..... 31

Grafik 4.2 Data rata-rata *Business Risk* Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019..... 32

Grafik 4.3 Data rata-rata *Debt to Asset Ratio* (DAR) Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019..... 33

Grafik 4.4 Data rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019..... 35

Grafik 4.5 Data rata-rata Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018 36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian 62
Lampiran 2 : Data *Price to Book Value* (PBV) Tahun 2015-2019..... 64
Lampiran 3 : Data *Business Risk* (BRISK) Tahun 2015-2019..... 66
Lampiran 4 : Data *Debt to Asset Ratio* (DAR) Tahun 2015-2019 68
Lampiran 5 : Data *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2015-2019..... 70
Lampiran 6 : Data Beban.Opr terhadap Pendapatan.Opr Tahun 20152019 72
Lampiran 7 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 74
Lampiran 8 : Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel 75
Lampiran 9 : Hasil Uji Normalitas 78
Lampiran 10 : Hasil Uji Asumsi Klasik..... 79
Lampiran 11 : Hasil Uji Hipotesis 81

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan memiliki tujuan untuk memperoleh laba melalui kegiatan yang dilakukannya, baik itu menjual barang ataupun jasa. Selain bertujuan untuk memperoleh laba atau keuntungan, suatu perusahaan juga memiliki tujuan berupa memaksimalkan nilai perusahaan, dengan meningkatkan nilai perusahaan, suatu perusahaan dapat menarik pembeli maupun investor untuk membeli produk mereka atau melakukan investasi di perusahaan tersebut. Memaksimalkan nilai perusahaan selain dapat menarik pihak eksternal, juga dapat berpengaruh bagi pihak internal untuk kemakmuran perusahaan. Umumnya suatu perusahaan akan selalu berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka pendek seperti memaksimalkan keuntungan perusahaan dengan sumber daya yang dimiliki maupun tujuan jangka panjang seperti mampu meningkatkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham (Suwardika. I. N & Mustanda. I. K, 2017).

Nilai perusahaan adalah harga jual perusahaan pada saat perusahaan dijual. Nilai perusahaan dari perusahaan yang go public di pasar modal dapat dilihat dari harga sahamnya (Bandanuji. A & Khoiruddin. M, 2020). Menurut (Nurvianda. G, Yuliani, & Ghasarma. R, 2018) nilai perusahaan adalah kondisi tertentu yang tercapai oleh perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses

kegiatan mulai dari berdirinya perusahaan sampai saat ini. Sedangkan menurut (Brigham & Houston, 2011, p. 22), nilai perusahaan diartikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara optimal apabila harga saham perusahaan meingkat.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga pasar sahamnya, semakin tinggi harga saham maka nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang saham juga semakin meningkat. Selain meihat dari harga saham suatu perusahaan, nilai perusahaan juga dapat dilihat dengan beberapa cara, salah satunya adalah melihat nilai perusahaan melalui *Price Book Value* (PBV), dimana PBV merupakan rasio keuangan yang membandingkan harga saham dengan nilai buku saham per lembar (Brigham & Houston, 2011, p. 24).

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen perusahaan, dimana suatu keputusan yang diambil akan mempengaruhi keputusan lainnya terutama berkaitan dengan bidang keuangan dan akan berdampak pada nilai perusahaan (Weston and Copeland 1992). Pengambilan keputusan penting ini dapat berkaitan dengan risiko yang akan atau sudah dihadapi perusahaan, terutama risiko bisnis, risiko keuangan dan risiko operasional. Timbulnya risiko dipengaruhi oleh berbagai akibat, baik itu langsung maupun tidak langsung atau secara alami maupun tidak alami dan dapat berasal dari luar perusahaan maupun dari dalam perusahaan itu sendiri. Setiap keputusan yang akan diambil oleh pihak manajemen perusahaan akan menimbulkan suatu dampak berupa risiko yang kemudian akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Risiko yang ditimbulkan oleh pengambilan keputusan tersebut ataupun dari hal-hal yang secara alami dapat terjadi seperti *human error* atau kerusakan mesin secara mendadak, dapat membawa suatu hasil yang dimana jika pihak perusahaan dapat mengelola risiko tersebut dengan baik akan menghasilkan risiko yang berdampak positif dan sebaliknya, jika perusahaan tidak dapat menangani risiko tersebut dengan baik dan benar, maka risiko tersebut dapat berdampak negatif bagi perusahaan (Samadi. W. A, 2019).

Berdasarkan panduan manajemen risiko ISO 31000, risiko adalah pengaruh ketidakpastian pada tujuan. Menurut (Van Horne & Wachowicz, 2008) risiko diartikan sebagai variabilitas *return* dari yang diharapkan. Sedangkan menurut (Hopkin. P, 2017), risiko adalah suatu peristiwa dengan kemampuan untuk mempengaruhi keefektifan dan efisiensi proses inti suatu organisasi atau perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa risiko merupakan sesuatu yang tidak direncanakan dengan konsekuensi yang tidak terduga namun dapat diperrhitungkan.

Didalam risiko, dapat dibagi menjadi beberapa bagian berdasarkan sifat atau karakteristiknya, menurut (Samadi. W. A, 2019), risiko dapat dibagi menjadi risiko murni, spekulatif, statis, dinamis, objektif dan subjektif. Sedangkan menurut (Hopkin. P, 2017), risiko dibagi menjadi empat kategori yaitu risiko wajib atau kepatuhan, risiko murni, risiko pengendalian dan risiko spekulatif. Risiko dapat dibagi menjadi berbagai kategori yang berbeda berdasarkan sifat atau karakteristiknya dengan jumlah yang berbeda juga tergantung dari penelitian yang dilakukan peneliti. Sedangkan di dalam

penelitian ini, risiko yang difokuskan untuk diteliti adalah risiko bisnis, risiko keuangan dan risiko operasional.

Risiko bisnis adalah risiko yang dihadapi bisnis karena tidak dapat menghasilkan pendapatan yang memadai untuk menutupi biaya operasional. Risiko bisnis adalah ketidakpastian pengembalian yang diharapkan atas suatu aset jika perusahaan tidak menggunakan hutang. Risiko bisnis mengacu pada kelangsungan hidup dasar bisnis, apakah perusahaan akan mampu menghasilkan penjualan yang cukup dan menghasilkan pendapatan yang cukup untuk menutupi biaya operasional dan menghasilkan keuntungan.

Risiko keuangan adalah risiko bisnis yang dialami oleh perusahaan berkaitan dengan ketidakmampuan memperoleh atau menghasilkan arus kas (*cash flow*) dan pendapatan yang cukup untuk membayar utang dan memenuhi kewajiban keuangan lainnya. Peningkatan risiko keuangan yang disebabkan oleh peningkatan penggunaan utang, yang menyebabkan peningkatan biaya hutang, yang pada akhirnya mengarah pada ekspektasi pengembalian yang lebih tinggi oleh pemilik ekuitas atas investasinya (Mukherjee. S & Jitendra. M, 2012).

Risiko operasional adalah risiko yang timbul akibat tidak berfungsinya sistem internal yang berlaku, seperti *human error*, *system failure*, dan faktor eksternal seperti bencana alam, pesta demokrasi dan sebagainya. Sumber risiko operasional merupakan yang paling luas dibandingkan risiko lainnya, selain bersumber dari kegiatan di atas, juga berasal dari kegiatan dan jasa

operasional, akuntansi, sistem teknologi informasi, sistem informasi manajemen atau sistem manajemen sumber daya manusia, dengan kata lain risiko operasional bersumber dari segala arah bahkan dari yang tidak pasti sekalipun

Hasil penelitian dari (Sahin. E, Aktan. C, & Ozturk. M. B, 2016), (Susilo, Sulastri, & Isnurhadi, 2018) dan (Yuliani, Isnurhadi, & Samadi. W, 2013) menunjukkan bahwa risiko bisnis berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan menurut (Bandanuji. A & Khoiruddin. M, 2020), (Wiagustini. N. L. P. & Pertamawati. N. P, 2015) dan (Sari. N. P. S. P. & Wirajaya. I. G. A, 2017) risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut (Sahin et al., 2016) membuktikan bahwa risiko keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian dari (Agustina. L. A. A, 2014) menunjukkan risiko operasional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh beberapa peneliti, terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian. Oleh karena itu, peneliti ingin menguji kembali pengaruh risiko bisnis, risiko keuangan dan risiko operasional terhadap nilai perusahaan.

Dari latar belakang yang telah dijelaskan, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko menggunakan sampel perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dari latar belakang tersebut peneliti menyusun penelitian dengan judul “Pengaruh Risiko Bisnis, Risiko

Keuangan, dan Risiko Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dijelaskan di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di saham LQ45 ?
2. Apakah risiko keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di saham LQ45 ?
3. Apakah risiko operasional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di saham LQ45 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahi pengaruh risiko bisnis, risiko keuangan dan risiko operasional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan memberikan manfaat teoritis dan praktis yaitu sebagai berikut:

1.4.1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, hasil dari penelitian ini diharapkan memberikan manfaat teori dalam risiko dan manajemen keuangan khususnya aspek-aspek yang diukur dengan menggunakan rasio keuangan

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi perusahaan, penelitian diharapkan dapat memberikan gambaran dan masukan bagi perusahaan untuk dapat melaksanakan kegiatannya secara berkelanjutan dengan mempertimbangkan kemungkinan-kemungkinan yang terjadi, serta memberikan masukan untuk manajemen perusahaan demi kemajuan perusahaan.
2. Bagi pihak manajemen perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan manajer untuk mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan yang mempengaruhi kebijakan yang harus diambil perusahaan demi menanggulangi kerugian dan hal-hal yang tidak diinginkan lainnya yang dapat merugikan perusahaan.
3. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapa menjadi salah satu guide-line bagi investor untuk menilai kinerja perusahaan terutama nilai perusahaan dan dapat memudahkan investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi. Penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai alat untuk mempertimbangkan dalam memilih perusahaan yang mempunyai rasio keuangan yang sehat dan perusahaan yang dapat mengatasi risiko atau masalah dengan baik.

4. Bagi Peneliti, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan yang telah diperoleh dari perkuliahan dan di luar perkuliahan mengenai risiko bisnis, risiko keuangan, risiko operasional dan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Adam, M. (2016). *Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember 2012*. (November), 1–14.

Agustina, L. A. A. (2014). Pengaruh CAR, NPL, NIM, LDR, dan BOPO terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA sebagai Variabel Intervening pada Bank-Bank Umum Go Public di Indonesia periode 2008-2012. *Skripsi, Universitas Diponegoro*.

Alit Dramawan, I. (2015). Pengaruh Risiko Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan pada Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Property. *Buletin Studi Ekonomi*, *20*(2), 158–167.

Alshubiri, F. (2015). Measurement the impact of financial and business risk on performance: Evidence of industrial sector of Oman. *Asian Social Science*, *11*(22), 26–32. https://doi.org/10.5539/ass.v11n22p26

Amita, A., & Harpreet, K. K. (2018). Liquidity Risk and Asset-Liability Management: A Comparative Study of Public and Private Sector Banks.

Analisa, Y. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitablitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI tahun 2006-2008). *Skripsi UNDIP*.

Arief. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age dan Liquidity terhadap struktur modal.

Asriyani, R., & Mawardi, W. (2018). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, *6*(3), 1–15.

Bandanuji, A., & Khoiruddin, M. (2020). The Effect of Business Risk and Firm Size on Firm Value with Debt Policy as Intervening Variable. *Management Analysis Journal*, *9*(2), 200–210. https://doi.org/10.15294/maj.v9i2.37812

Basyaib, F. (2007). *Keuangan Perusahaan.* Jakarta: Kencana.

Blair, M. M., & Wallman, S. M. (2001). *Unseen Wealth: Report of the Brookings Task Force on Intangibles.*

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

Chandra, T. (2007). Pengaruh Environment Risk, Corporate Strategy dan Struktur Modal pada Produktivitas Aktiva, Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go-Public di Bursa Efek Jakarta.

Devianasari, N. L., & Suryantini, N. P. (2015). Pengaruh PER, DER dan DPR Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*.

Doff, R. (2004). Economic Capital en Risicobeheer bij Banken. *NIBE-SVV*.

Dr. Dedi Purwana E.S., M.Bus. & Drs. Nurdin Hidayat,MM.,M.Si. (2016). *Studi Kelayakan Bisnis.* Rajawali Pers.

Dwipayana, M. A., & Suaryana, I. G. (2016). Pengaruh Debt to Assets Ratio, Dividend Payout Ratio dan Return On Assets Terhadap Nilai Peursahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.

Egbunike F, C., & Okerekeoti U, C. (2018). Macroeconomic Factors, Firm Characteristics and Financial Performance; A Study of Selected Manufacturing Firms in Nigeria.

Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan.* Bandung: Alfabeta.

Fitri, S. R., & Soelehan, A. (2014). Analisis Risiko Bisnis dan Risiko Keuangan Terhadap Kemampulabaan Perusahaan.

Ghasarma, R., Muthia, F., Umrie, M. A. R., Sulastri, S., & Arianto, B. (2020). The Influence of Financial Inclusion on Credit Risks in Commercial Banks in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, *19*(2), 160. https://doi.org/10.20961/jab.v19i2.433

Ghozali. (2016). Aplikasi Analisis Multivarianate dengan Program IBM SPSS 21.

Halimah, S. N., & Komariah, E. (2017). Pengaruh Roa, Car, Npl, Ldr, Bopo Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS*, *5*(1), 14. https://doi.org/10.30871/jaemb.v5i1.448

Harahap, S. S. (2016). *Teori Akuntansi (Edisi Revisi 2011).* Jakarta: PT. Rasa Grafindo Persada.

Hidayat, M. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, *20*(2), 101–106. https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.414

Hopkin, P. (2017). *Fundamentals of Risk Management 4th Edition.*

I Nyoman, A. S., & I Ketut, M. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti.

Jenkinson, N. (2008). *Strengthening Regimes for Controlling Liquidity Risk, Euro Money Conference on Liquidity and Funding Risk Management, Bank of England.* London.

Joni, & Lina. (2010). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal . *Jurnal Bisnis dan Akuntansi STIE Trisakti*.

Joshi, H. (2018). Corporate Risk Management, Firm Characteristicc and Capital Structure; Bombay Stock Exchange (BSE) Sensex Companies.

Kasidi. (2010). *Risk Management.* Jakarta: Ghalia Indonesia.

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta.

Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Kencana.

Kayobi, I. G., & Anggraeni, D. (2015). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Debt to Total Asset, DIviden Tunai dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.

Kieso. (2017). *Intermediate Accounting 14th Edition.* John Wiley & Sons.Inc.

Kogan, L., & Tian, M. (2012). Firm Characteristics and Empirical Factor Models: A Data-Mining Experiment . *International Finance Discussion Papers*.

Moeljono, D. (2005). *Good Corporate Clture Sebagai Inti Good Corporate Govarnance.* Jakarta: Elex Media Komputindo.

Mohamed Noor, J. A., & Abdalla, A. I. (2014). The Impact of Financial Risks on the Firms' Performance. *European Journal of Business and Management*.

Morgeson, G., & Harvey, C. R. (2002). The New York Times Dictionary of Money and Investing.

Muhardi, W. R. (2011). Determinan Struktur Modal: Studi di Asia Tenggara.

Mukherjee, S., & Jitendra, M. (2012). Are trade-off and pecking order theories of capital structure mutually exclusive. *Journal of Management Research*.

Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4.* Yogyakarta: Liberty.

Muwafick, H. (2018). Faktor Yang Mempengaruhi Price to Book Value. *Jurnal Bisnis dan Akuntasi*.

Ni Luh Putu, W. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan.* Udayana University Press.

Noor, J. A. M., & Abdalla, A. I. (2014). *The Impact of Financial Risks on the Firms ' Performance*. *6*(5), 97–101.

Nugraha, A. T., Fitri, H., Widiyanti, M., Guntoro, R., & Sulastri. (2019). The role of the risk management committee in managing supply chain risk and enhancing supply chain performance: An emerging market perspective. *International Journal of Supply Chain Management*, *8*(1), 319–327.

Nurlela, Sulastri, Hamdan AJ, U., & Hanafi, A. (2019). The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With Profitability As Intervening Variables (Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*.

Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, *6*(2), 42–49. https://doi.org/10.34203/jimfe.v6i2.467

Ogolmagai, N. (2013). Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Go Public Di Indonesia.

Pauceanu, Alexandrina Maria. (2016). *Business Feasibility Study.*

Perdana, G. R., Sulastri, Adam, M., & Widiyanti, M. (2017). The Influence of Business Risk, Financial Risk and Market Risk Towards LQ45 Stock Performance.

Petrus, N. (2016). Pengaruh Debt to Asset Ratio dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan PT.MEDCO Energi Internasional, Tbk. Dan Entitas Anak.

Priyastama, R. (2020). *The Book of SPSS: Pengolahann dan Analisis Data.* Yogyakarta: Start Up.

Riyanto, B. (2013). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan.* Yogyakarta: BPFE.

Sahin, E., Aktan, C., & Ozturk, M. B. (2016). Relationship Between Financial Risk and Business RiskWith Firm Values in the Logistics Industry: an

Analysis on Brics-T Countries. *International Journal of Management Economics and Business*, *12*(icafr), 0–0. https://doi.org/10.17130/ijmeb.2016icafr22460

Samadi, W. A. (2019). *Manajemen Risiko dan Asuransi*. Palembang.

Sari, N. P. S. P., & Wirajaya, I. G. A. (2017). Pengaruh Free Cash Flow Dan Risiko Bisnis Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *18*(3), 2260–2289.

Sawitri, N. P., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal.

Senol, Z., Karaca, S. S., & Erdogan, S. (2017). The Effects of Fınancial Risk Management on Firm's Value: An Empirical Evidence From Borsa Istanbul Stock Exchange. *Financial Studies*, *21*(4), 27–45.

Setiyarini, E. Y., & Azhari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Sri-Kehati Periode 2009-2017.

Situmorang, D. P., & Augustine, Y. (2019). *Finance and Management Scholar at Riphah International University Islamabad, Pakistan, Faculty of Management Sciences*. *10*(8), 1–5. https://doi.org/10.7176/RJFA

Subagio, D. K., & Manalu, S. (2017). Analisis Risiko Bisnis dan Risiko Keuangan Perusahaan Keluarga Sektor Industri Barang Konsumsi.

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D.* Bandung.

Sulastri, Adam, M., Isnurhadi, & Muthia, F. (2016). Diversification strategy and risk reduction. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, *14*(13), 8931–8952.

Susilo, A., Sulastri, S., & Isnurhadi, I. (2018). Good Corporate Governance, Risiko Bisnis Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, *16*(1), 63–72. https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i1.2132

Suwardika, I. N., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Journal Manajemen Universitas Udayana*.