



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN  
ASSET, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP RISIKO BISNIS**

**(Studi Empiris pada perusahaan Perbankan yang terdaftar  
pada Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020)**

**Tesis**

**NAMA: M Hasim Rafsanjani**

**NIM: 55518120039**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**FAKULTAS PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**2022**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN  
ASSET, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP RISIKO BISNIS**

**(Studi Empiris pada perusahaan Perbankan yang terdaftar  
pada Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020)**

**Tesis**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Pascasarjana pada Program Studi Magister Akuntansi**

**NAMA: M Hasim Rafsanjani**

**NIM: 55518120039**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**FAKULTAS PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**2022**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Asset,  
Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap  
Risiko Bisnis

Nama : M Hasim Rafsanjani

NIM : 55518120039

Program : Magister Akuntansi

Tanggal :

Mengesahkan Pembimbing



(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA)

Direktur Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Nurul Hidayah, M Si, Ak)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : M Hasim Rafsanjani  
NIM : 55518120039  
Program Studi : Magister Akuntansi/Pascasarjana

dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Asset, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Bisnis (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 28 Maret 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 28 %.

Jakarta, 28 Maret 2022

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Asset, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Risiko Bisnis  
Nama : M Hasim Rafsanjan  
NIM : 55518120039  
Program Studi : Magister Akuntansi  
Tanggal : 09 Maret 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang di tetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang di gunakan telah di nyatakan secara jelas sumbernya dan dapat di periksa kebenarannya.

Jakarta, 09 Maret 2022



M Hasim Rafsanjani

## **ABSTRACT**

*This study examines the effect of capital structure (DER), asset growth (Growth), liquidity (LDR) and firm size on business risk. This study uses quantitative methods with a research sample of 26 Banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2014 to 2020. The results of this study indicate that the capital structure (DER) has no effect on business risk, meaning that the higher the capital structure, the higher the capital structure will not affect business risk. Asset growth (Growth) has no effect on business risk, meaning that when the company experiences asset growth it will not affect the company's business risk. Liquidity (LDR) has no effect on business risk, meaning that an increase or decrease in liquidity will not affect business risk. Company size (firm size) can affect the company's business risk, meaning that the larger the size of the company, the business risk will increase.*

**Keywords :** *Capital structure , asset growth, liquidity, company size and business risk.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh struktur modal (DER), pertumbuhan aset (Growth), likuiditas (LDR) dan ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap risiko bisnis. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan sampel penelitian 26 Perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014 hingga 2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal (DER) tidak berpengaruh terhadap risiko bisnis, artinya semakin tinggi struktur modal maka semakin tinggi struktur modal tidak akan mempengaruhi risiko bisnis. Pertumbuhan aset (Growth) tidak berpengaruh terhadap risiko bisnis, artinya ketika perusahaan mengalami pertumbuhan aset tidak akan mempengaruhi risiko bisnis perusahaan. Likuiditas (LDR) tidak berpengaruh terhadap risiko bisnis, artinya peningkatan atau penurunan likuiditas tidak akan mempengaruhi risiko bisnis. Ukuran perusahaan (*firm size*) dapat mempengaruhi risiko bisnis perusahaan, artinya semakin besar ukuran perusahaan maka risiko bisnis akan meningkat.

**Kata Kunci: Struktur Modal, Pertumbuhan Asset, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala hidayah, taufik dan ridha-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Asset, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Risiko Bisnis Studi Empiris Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada program studi Magister Akuntansi di program pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis mengucapkan puji syukur dan terima kasih yang tak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, motivasi, dukungan moral, kritik maupun saran selama penyusunan tesis ini.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si selaku Direktur Pascasarjana beserta segenap jajarannya.
2. Dr. Nurul Hidayah, M Si, Ak Selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi dan Penguji Sidang.
3. Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan dorongan, motivasi, bimbingan dan arahan kepada penulis serta dengan sabar telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran dalam penyusunan tesis ini.



4. Dr Muhyarsyah., M.Si. selaku Ketua Sidang.
5. Seluruh Dosen Pengajar dan Staf Administrasi Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan support yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.
6. Orang Tua yang selalu memberikan bantuan, dukungan dan semangat dalam menyelesaikan kuliah pada program studi Magister Akuntansi.
7. Teman-teman seperjuangan pada program studi Magister Akuntansi Mercu Buana Angkatan 34 yang selalu membantu memberikan informasi, semangat, dan dukungan untuk bisa lulus dan wisuda bersama.
8. Semua Pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis berharap semoga Allah SWT berkenan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan tesis ini. Sebagai makhluk yang lemah tentunya penulisan tidak luput dari adanya kekurangan baik dari segi penyusunan, bahasa maupun aspek lainnya. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati terbuka terhadap saran maupun kritik demi memperbaiki tesis ini. Penulis juga berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pembaca.

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Jakarta, Maret 2022

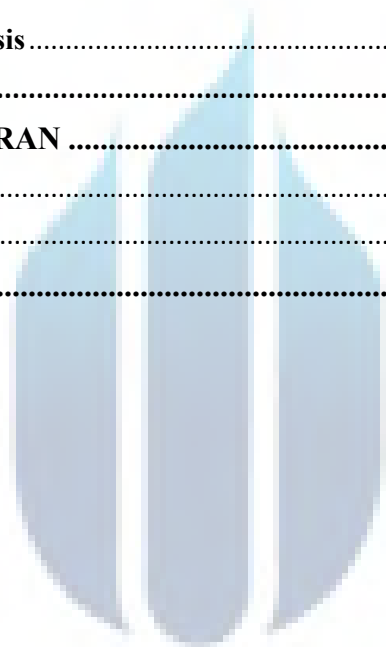
Penulis

M Hasim Rafsanjani

## DAFTAR ISI

|   |            |
|---|------------|
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>   | <b>i</b>   |
| <b>PENGESAHAN TESIS.....</b>  | <b>ii</b>  |
| <b>PERNYATAAN <i>SIMILIARTY CHECK</i>.....</b>                      | <b>iii</b> |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN.....</b>                                       | <b>iv</b>  |
| <b><i>ABSTRACT</i>.....</b>   | <b>v</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>   | <b>vi</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>  | <b>vii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>  | <b>ix</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>   | <b>xi</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>  | <b>xii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                      | <b>1</b>   |
| <b>A. Latar Belakang penelitian.....</b>                            | <b>1</b>   |
| <b>B. Rumusan Masalah .....</b>                                     | <b>9</b>   |
| <b>C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....</b>                     | <b>9</b>   |
| 1. Tujuan Penelitian .....  | 9          |
| 2. Kontribusi Penelitian .....                                      | 9          |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....</b> | <b>11</b>  |
| <b>A. Kajian Pustaka .....</b>                                      | <b>11</b>  |
| 1. Teori Agensi.....  | 11         |
| 2. Struktur Modal.....  | 12         |
| 3. Pertumbuhan Asset.....   | 16         |
| 4. Likuiditas .....   | 17         |
| 5. Ukuran Perusahaan.....   | 20         |
| 6. Risiko Bisnis .....  | 24         |
| 7. Penelitian Tedahulu .....  | 33         |
| <b>B. Kerangka Pemikiran.....</b>                                   | <b>38</b>  |
| <b>C. Hipotesis.....</b>  | <b>41</b>  |
| <b>BAB III METODOLGI PENELITIAN.....</b>                            | <b>42</b>  |
| <b>A. Jenis Penelitian.....</b>                                     | <b>42</b>  |
| <b>B. Definisi dan Operasional Variabel .....</b>                   | <b>42</b>  |
| <b>C. Populasi dan Sample.....</b>                                  | <b>46</b>  |

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| <b>D.</b>  | <b>Teknik Pengumpulan Data .....</b>       | <b>48</b> |
| <b>E.</b>  | <b>Metode Analisis Data .....</b>          | <b>49</b> |
| <b>BAB IV_HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b> |  | <b>55</b> |
| <b>A.</b>  | <b>Deskripsi Objek Penelitian.....</b>     | <b>55</b> |
| <b>B.</b>  | <b>Deskripsi Analisis data .....</b>       | <b>56</b> |
| <b>C.</b>  | <b>Pendekatan Regresi data Panel .....</b> | <b>62</b> |
| <b>D.</b>  | <b>Pengujian Model .....</b>               | <b>67</b> |
| <b>E.</b>  | <b>Uji Asumsi Klasik .....</b>             | <b>71</b> |
| <b>F.</b>  | <b>Analisis Pengujian Hipotesis.....</b>   | <b>73</b> |
| <b>G.</b>  | <b>Pembahasan.....</b>                     | <b>77</b> |
| <b>BAB V_KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>            |  | <b>81</b> |
| <b>A.</b>  | <b>Kesimpulan.....</b>                     | <b>81</b> |
| <b>B.</b>  | <b>Saran .....</b>                         | <b>81</b> |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                        |  | <b>83</b> |



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR GAMBAR

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 2.1 Rerangka Pemikiran.....       | 41 |
| 4.1 Grafik Struktur Modal.....    | 60 |
| 4.2 Grafik Pertumbuhan Asset..... | 60 |
| 4.3 GrafikLikuiditas.....         | 61 |
| 4.4 Grafik Risiko Bisnis.....     | 61 |
| 4.5 Grafik Ukuran perusahaan..... | 62 |



## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....  | 34 |
| 3.1 Operasionalisasi Variabel.....                                     | 46 |
| 3.2 Pengambilan Sampel.....  | 47 |
| 4.1 Descriptive Statistics.....  | 57 |
| 4.2 Common Effect Model.....   | 63 |
| 4.3 Fixed Effect Model.....  | 65 |
| 4.4 Random Effect Model.....   | 66 |
| 4.5 Uji Cow.....   | 68 |
| 4.6 Uji Hausman .....  | 70 |
| 4.7 Uji Multikolonieritas .....  | 71 |
| 4.8 Model Weighted Fixed Effect .....                                  | 70 |
| 4.9 Perbandingan Model Fixed Effect tanpa bobot dan dengan bobot ..... | 73 |

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA