

SKRIPSI
PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
(Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)



Skripsi Oleh :
ANGGI PRAMEI SELA
01031381720090
AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2019

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
(Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun oleh:

Nama : Anggi Pramei Sela
NIM : 01031381720090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Keuangan Menengah


Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan,

Tanggal : 12 Agustus 2019 Dosen Pembimbing,
Ketua


Drs. Harun Delamat, S.E., M.Si., Ak., CPA
NIP. 195501131990031002

Tanggal : 8 Agustus 2019 Anggota


Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
(Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun oleh:

Nama : Anggi Pramei Sela
NIM : 01031381720090
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Keuangan Menengah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 1 Agustus 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang,

Ketua



Dr. Harun Delamnt, S.E., M.Si., Ak., CPA
NIP. 195501131990031002

Anggota



Dr. Tertiaro Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002

Anggota



Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 196409031994032001

Mengetujui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hinkiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anggi Pramei Sela
NIM : 01031381720090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Keuangan Menengah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman (Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)

Pembimbing :

Ketua : Drs. Harun Delamat, S.E., M.Si., Ak., CPA
Anggota : Dr. Tertiaro Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
Tanggal Ujian : 01 Agustus 2019

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 saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelas keserjanaan.

Palembang,

Pembuat Pernyataan



Anggi Pramei Sela

NIM. 01031381720090

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Penyusunan tugas akhir skripsi ini telah melibatkan banyak pihak yang selalu memberikan doa, bantuan, dan dukungannya kepada penulis. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan kemudahan dan kelancaran kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff. MSCE., sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah M.Si., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak sebagai Pengelola Akademik Jurusan Akuntansi Palembang.
6. Ibu Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama masa perkuliahan.
7. Bapak Drs. Harun Delamat, S.E., M.Si., Ak., CPA dan Bapak Dr. Tertiaro Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA selaku dosen pembimbing skripsi saya yang selalu memberikan bimbingan, kritik, dan saran yang membangun selama proses pembuatan skripsi dari awal hingga akhir.

8. Segenap dosen pengajar Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu, inspirasi, dan motivasi selama proses perkuliahan.
9. Ibuku Ariuh Dilah, kedua saudara perempuanku Gita Zamandora, S.Farm, Saskia Violita Elsa, dan Kayla Asifa Maharani yang telah memberikan kasih sayang, doa, dukungan, semangat, serta motivasi selama ini sehingga akhirnya skripsi ini dapat selesai dengan baik.
10. Sahabat seperjuangan jurusan Akuntansi S1 Asal D3 2017 yang sangat luar biasa. Khususnya untuk Desire Hillyandara, Melisa Aderia, Atersa, Lala Guthie Klaresta, Nikita Sari, Rosalia Noviani dan Rahmi Amaliah.
11. Semua pihak yang tak mungkin penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dan memperlancar terselesaikannya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Palembang, Juli 2019

Penulis,

Anggi Pramei Sela

ABSTRAK

**Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Investment Opportunity Set
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur
Sub Sektor Makanan Dan Minuman
(Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)
Oleh : Anggi Pramei Sela**

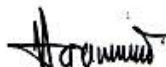
Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2017. Jumlah perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang dijadikan sampel penelitian ini adalah 11 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun. Berdasarkan metode purposive sampling, total sampel penelitian adalah 55 laporan keuangan, pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan teknik regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Return On Assets (ROA) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Return On Equity (ROE) set berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan investment opportunity set berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : kinerja keuangan, investment opportunity set, dan nilai perusahaan

Ketua

Anggota



Drs. Harun Delamat, S.E., M.Si., Ak., CPA
NIP. 195501131990031002



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

**Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Investment Opportunity Set
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur
Sub Sektor Makanan Dan Minuman
(Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)**

By : Anggi Pramei Sela

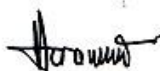
This research purposes is to analyze the effect of financial performance, and investment opportunity set on value of the company. This research uses sample of company values in food and beverage subsector manufacturing company in Indonesian Stock Exchanges during 2015-2017 period. The number of consumer goods manufacturing company uses for sample is 11 companies with 5 year observation. Based on method purposive sampling, the total of research sample is 55 financial statements. Hypothesis in this research uses multiplier regression.

Result of this research is indicates that return on assets did not affect the value of the company, Return on equity have positive influence and significantly on value of the company have positive influence and significantly on value of the company and investment opportunity set have negative influence and significantly on value of the company.

Keyword: financial performance, investment opportunity set, and value of the company

Chairman,

Member,



Drs. Harun Delamat, S.E., M.Si., Ak., CPA
NIP. 195501131990031002



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002

Acknowledged by,
Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Anggi Pramei Sela
NIM : 01031381720090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman (Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia)

Telah kami periksa cara penulisan grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.


Pembimbing Skripsi,

Ketua

Anggota



Drs. Harun Delamat, S.E., M.Si., Ak., CPA
NIP. 195501131990031002



Dr. Teriarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

x

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
SURAT PERNYATAAN.....	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
1.4. Sistematika Penulisan	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Teori Sinyal	8
2.1.2. Pengukuran Kinerja Keuangan	9
2.1.3. Return On Assets (ROA)	11

2.1.4. Return On Equity (ROE)	12
2.1.5. Investment Opportunity Set (IOS)	13
2.1.6. Nilai Perusahaan	15
2.1.7. Hubungan Kinerja Keuangan Dan Investment Opportunity Set ..	18
2.2. Penelitian Terdahulu	19
2.3. Kerangka Pemikiran.....	22
2.4. Pengembangan Hipotesis	22
2.4.2. Pengaruh Return On Assets (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan	22
2.4.2. Pengaruh Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan	23
2.4.2. Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan.....	23

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian	25
3.2. Populasi Dan Sampel	25
3.2.1. Populasi	25
3.2.2. Sampel	25
3.3. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	27
3.3.1. Variabel Independen (X)	27
3.3.2. Variabel Dependen	29
3.4. Metode Pengumpulan Data	30
3.5. Metode Analisis Data	30
3.5.1. Statistik Deskriptif	30
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	30
3.5.3. Uji Regresi Linier Berganda	33
3.5.4. Uji Koefisien determinasi Adj R2	34
3.5.5. Uji t	34

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	36
4.1.1. Pemilihan Objek Penelitian	36
4.1.2. Deskripsi Sampel Penelitian	37
4.2. Analisis Statistik Deskriptif Variabel penelitian	40
4.3. Hasil Penelitian dengan Uji Asumsi Klasik.....	45
4.4. Metode Pengumpulan Data	46
4.4.1. Uji Normalitas	46
4.4.2. Uji Multikolinearitas	47
4.4.3. Uji Autokorelasi	48
4.4.4. Uji Heterokedastisitas	49
4.5. Pengujian Hipotesis dengan Regresi Linear Berganda	50
4.6. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	52
4.7. Uji Hipotesis Secara Parsial (uji T).....	53
4.8. Pembahasan.....	54
4.8.1. Pembahasan Hipotesis Pertama	55
4.8.2. Pembahasan Hipotesis Kedua	56
4.8.3. Pembahasan Hipotesis Ketiga.....	57

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....	59
5.2. Keterbatasan dan Saran.....	59
5.2.1. Keterbatasan	59
5.2.2. Saran	60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.2.2. Sampel Berdasarkan Karakteristik yang ditetapkan.....	26
Tabel 4.1.2. Nama Perusahaan Yang Dijadikan Sampel	37
Tabel 4.2.1. Return On Assets (ROA) Tahun 2013-2017.....	40
Tabel 4.2.2. Return On Equity (ROE) Tahun 2013-2017.....	42
Tabel 4.2.3. Market To Book Value Of Equity (MBVE) Tahun 2013-2017.....	43
Tabel 4.2.4. Price Book Value Tahun 2013-2017.....	44
Tabel 4.4.1. Hasil Uji Normalitas	20
Tabel 4.4.2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	24
Tabel 4.4.3. Hasil Uji Autokorelasi	20
Tabel 4.4.4. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	49
Tabel 4.5. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	50
Tabel 4.6. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	52
Tabel 4.7. Uji Parsial (Uji t).....	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	22

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Daftar Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Memenuhi Kriteria Sampel**
- Lampiran II Hasil Transformasi Data**
- Lampiran III Analisis Statistik Deskriptif**
- Lampiran IV Hasil Output SPSS Ver.24**

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan dunia bisnis sekarang begitu pesat dan semakin kompetitif perusahaan yang ada dituntut untuk menyajikan informasi laporan keuangan yang baik dan benar sebagai media komunikasi diantara para pelaku bisnis dan ekonomi. Ditinjau dari sudut pandang manajemen, laporan keuangan merupakan media bagi mereka untuk mengkomunikasikan performance keuangan perusahaan yang dikelolanya kepada pihak-pihak yang berkepentingan. Sedangkan dari sudut pandang pemakai, informasi akuntansi diharapkan dapat digunakan untuk mengambil keputusan rasional dalam praktek bisnis yang sehat.

Ditinjau dari sudut pandang manajemen, laporan keuangan merupakan media bagi mereka untuk mengkomunikasikan performance keuangan perusahaan yang dikelolanya kepada pihak-pihak yang berkepentingan. Sedangkan ditinjau dari sudut pandang pemakai, informasi akuntansi diharapkan dapat digunakan untuk mengambil keputusan yang rasional dalam praktek bisnis yang sehat.

Setiap perusahaan memiliki tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Tujuan perusahaan jangka pendek adalah mendapatkan keuntungan. Tujuan perusahaan jangka panjang adalah memaksimalkan kesejahteraan pemilik usaha. Pemaksimalan kesejahteraan pemilik usaha dapat dideteksi dari meningkatnya harga saham. Kesejahteraan dalam hal ini adalah kesejahteraan moneter.

Menurut (Tandelilin, 2001) ada beberapa alasan mengapa investor melakukan investasi, antara lain adalah untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa mendatang, mengurangi tekanan inflasi, dan dorongan menghemat pajak. Apabila investor memiliki jumlah saham yang tetap tetapi harga saham tersebut meningkat maka, kekayaan pemilik perusahaan tersebut akan meningkat. Kekayaan pemilik saham dihitung dari jumlah saham yang dimiliki dikalikan dengan harga pasar saham saat itu.

Harga saham mencerminkan indikator adanya keberhasilan dalam mengelola perusahaan. Pergerakan harga saham akan bergerak searah, karena harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh persepsi pasar terhadap kondisi perusahaan saat ini dan kinerja yang mereka harapkan di masa mendatang. Pergerakan indeks menjadi indikator penting bagi para investor untuk menentukan apakah investor akan menjual, menahan atau membeli suatu atau beberapa saham, karena harga-harga saham bergerak dalam hitungan detik dan menit, maka nilai indeks pun bergerak turun naik dalam hitungan waktu yang cepat pula.

Maksimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai bila perusahaan memperhatikan para pemangku kepentingan (stake holder). Keseimbangan pencapaian tujuan stake holder perusahaan, dapat menjadikan perusahaan berpeluangmendapatkan keuntungan optimal sehingga kinerja perusahaan akan dinilai baik oleh investor. Kinerja perusahaan yang baik akan direspon positif oleh investor. Respon positif ini akan ditunjukkan dengan meningkatnya permintaan saham perusahaan.

Penilaian terhadap kinerja keuangan berperan dalam mengukur tingkat biaya dari berbagai kegiatan yang telah dilakukan oleh perusahaan untuk menentukan efisiensi yang dapat dinilai derajat keuntungan yang dapat dicapai oleh perusahaan yang bersangkutan. Selain itu, dengan menggunakan rasio keuangan investor juga dapat mengetahui posisi keuangan perusahaan dalam suatu periode tertentu, baik harta, kewajiban, modal maupun hasil usaha yang telah dicapai untuk beberapa periode, selain itu digunakan untuk mengetahui kelemahan-kelemahan apa saja yang menjadi kekurangan perusahaan, kekuatan-kekuatan yang dimiliki, dan mengetahui langkah-langkah perbaikan apa saja yang perlu dilakukan kedepan yang berkaitan dengan posisi keuangan perusahaan saat ini, serta dapat digunakan sebagai pembanding dengan perusahaan sejenis tentang hasil yang mereka capai.

Tujuan utama perusahaan yaitu untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kesejahteraan pemilik atau para pemegang saham, (Djabid, 2009) seperti yang dikutip (Agustini, 2015). Nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga sahamnya dari suatu perbankan. Harga saham dikaitan dengan nilai perusahaan yang mana merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, (Ida

Nuryana, 2017). Nilai perusahaan merupakan cerminan suatu keadaan perusahaan dan menjadi tolak ukur keberhasilan suatu manajemen perusahaan.

Set peluang investasi (*investment opportunity set*) dalam kaitannya untuk mencapai tujuan perusahaan. Menurutnya Investment opportunity set memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utama tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang (Hasnawati, 2005). *Investment Opportunity Set* (IOS) merupakan suatu kombinasi antara aktiva yang dimiliki (*asset in place*) dan pilihan investasi di masa yang akan datang dengan *net present value positif*.

Tolak ukur lain yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan selain set peluang investasi (*investment opportunity set*) adalah rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur efektifitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian dari penjualan investasi serta kemampuan perusahaan menghasilkan laba (*profit*) yang akan menjadi dasar pembagian dividen perusahaan. Rasio yang paling umum digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah ROA (*Return on Assets*) dan ROE (*Return on Equity*).

Banyak penelitian yang telah menganalisis berbagai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, akan tetapi hasil dari penelitian-penelitian tersebut masih terjadi perbedaan hasil penelitian (*research gap*). Seperti penelitian yang dilakukan oleh (Carningsih, 2009) yang berjudul Pengaruh good corporate governance terhadap hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia hasil penelitiannya menyatakan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Fransiska Dhoru Senda, 2011) yang berjudul pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan *dividen*, *profitabilitas*, *leverage financial*, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009-2011 dan hasil penelitiannya menyatakan bahwa investment opportunity set (IOS) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Hasnawati, 2005) yang berjudul dampak set peluang investasi terhadap nilai perusahaan publik di bursa efek Jakarta dan hasil penelitian set peluang investasi berpengaruh positif pada nilai perusahaan.

Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu yang telah dijelaskan diatas terdapat perbedaan variabel dan hasil penelitian. Dikarenakan adanya perbedaan penelitian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut agar mendapatkan hasil yang konsisten untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Maka peneliti akan menggabungkan beberapa variabel yang berbeda hasil penelitiannya dan mengembangkan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Hasnawati, 2005) yaitu variabel independen *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE) dan *investment opportunity set* (IOS) serta variabel dependennya yaitu nilai perusahaan.

Hal ini dilakukan karena *return on asset* (ROA) dapat mengukur kinerja operasi yang menunjukkan sejauh manakah aktiva dikaryakan. Rasio ini mengukur seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan sumber ekonomi yang ada untuk menghasilkan laba. ROA merupakan indikator kemampuan sebuah unit usaha untuk memperoleh laba atas sejumlah aset yang dimiliki oleh unit usaha tersebut. ROA digunakan untuk melihat tingkat efisiensi operasi perusahaan secara keseluruhan. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik suatu perusahaan.

Return on equity (ROE) merupakan rasio yang sangat penting bagi pemilik perusahaan (*The Common Stockholder*), karena rasio ini menunjukkan tingkat pengembalian yang dihasilkan oleh manajemen dari modal yang disediakan oleh pemilik perusahaan. ROE menunjukkan keuntungan yang akan dinikmati oleh pemilik saham. Adanya pertumbuhan ROE menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham.

Menurut (Hasnawati, 2005) memperkenalkan *investment opportunity set* (IOS) dalam kaitannya untuk mencapai tujuan perusahaan. Menurutnya IOS memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utamatergantungan pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang

dengannilai atau *return* sebagai hasil dari keputusan investasi untuk menghasilkan nilaiperusahaan.

Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Peneliti menggunakan perusahaan makanan dan minuman dikarenakan perusahaan tersebut memiliki karakteristik produk yang sering digunakan untuk kebutuhan sehari-hari oleh banyak orang serta memiliki ketahanan dalam menghadapi berbagai kebijakan sehingga hampir dipastikan bahwa produk perusahaan tetap dibeli serta diminati oleh masyarakat serta sektor ini banyak memberikan keuntungan dalam hal transaksi penjualan. Selain itu, setiap orang membutuhkan makanan dan minuman sebagai kebutuhan primer dan sektor inilah yang paling tahan terhadap krisis ekonomi. Hal tersebut akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan subsektor makanan dan minuman sehingga akan meningkatkan laba perusahaan yang akan menjadi fokus utama untuk dapat menarik investor tersebut.

Berdasarkan data diatas, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian tentang **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman”** yang terdaftar di BEI pada periode pelaporan keuangan 2013 hingga 2017.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas pada penelitian ini adalah bagaimana Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan perumusan masalah yang ada, penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk memberikan gambaran yang bermanfaat secara langsung maupun tidak langsung bagi berbagai pihak, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan agar dapat memperluas pengembangan ilmu pengetahuan mengenai kinerja keuangan dan investment opportunity set (IOS) terhadap nilai perusahaan, Serta dapat menjadi referensi dan literatur yang memberikan informasi bagi pembaca dan pihak-pihak yang melakukan penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Dapat memberikan informasi atau gambaran sampai sejauh mana kinerja keuangan perusahaan (ROA, ROE, IOS) sebagai pertimbangan untuk dapat mengukur nilai perusahaan.

1.4 Sistematika Penulisan

Penelitian ini disusun dengan sistematika penulisan yang berurutan dan terdiri atas beberapa bab yang dapat dijabarkan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Menjelaskan mengenai latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Menguraikan teori, penelitian sebelumnya, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian. Landasan teori merupakan landasan utama dari permasalahan-permasalahan yang ada dalam penelitian.

BAB III : METODELOGI PENELITIAN

Menjelaskan mengenai jenis penelitian, populasi, dan sampel penelitian, variable penelitian, pengukuran variable penelitian, teknik pengumpulan data serta teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV : PROFIL PERUSAHAAN, HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Menguraikan tentang perusahaan yang akan diteliti berupa sejarah pendirian perusahaan, profil perusahaan, serta visi dan misi perusahaan. Bab ini juga menguraikan hasil penelitian pengaruh kinerja keuangan *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Investment Opportunity Set (IOS)* terhadap nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Menguraikan kesimpulan apa yang akan diambil setelah melakukan penelitian, keterbatasan-keterbatasan peneliti dalam melakukan penelitian, serta saran untuk pembaca yang mungkin akan berguna dalam perbaikan untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, R. M. (2015). Dampak Implementasi Rgec Terhadap Nilai Perusahaan Yang Go Public, *19(2)*, 126–138.
- Agustina M.V Norpratiwi. 2007. Analisa Korelasi Investment Opportunity Set terhadap Return Saham pada saat Pelaporan Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Manajemen*. Vol. XVIII: Hal. 9-22
- Carningsih. (2009). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Hubungan Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Christiawan, J. J. dan T. J. (2007). Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Keuangan, Vol.9 No.1*.
- Fahmi I. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fransiska Dhoru Senda. (2011). pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden, profitabilitas, leverage financial, dan investment oppurtunity set terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009-2011.
- Gitmann, Lawrence. 2003. *Principles of Managerial Finance 10th edition*. Prentice Hall
- Hanafi, M. M. dan A. H. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: PT.BPFE.
- Hasnawati, Sri.2005."Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilia Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta". *JAAI Volume 9 NO. 2, Desember 2005: 117 – 126*.
- Ida Nuryana. (2017). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pofitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Bank Umum Swasta Nasional Periode 2011-2015, 613–631.
- Imam Ghozali. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS. Cetakan ke IV. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, . Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Imam Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivatiat Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: BAdan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Ken Zuraedah, Isnaeni. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
- Martono dan D. Agus Harjito. (2005). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir S. (2002). *Analisa Laporan Keuangan Edisi 2*. Yogyakarta: Liberty.
- Mursidah, N. (2011). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio dan Return on Equity terhadap Harga Saham PT.UNILEVER INDONESIA Tbk. *Jurnal STIE Muhammadiyah Samarinda, Vol.12 No.*
- Nugroho, Wahyudi Asto.2012."Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan"
- Pramana, Hanif Prahita.2013."Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan". Universitas Bakrie.
- Rachmawati, A. dan H. T. (2007). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *SNA 10 UNHAS Makasar*.
- Sanusi. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Santoso, Singgih. "Statistik Parametrik Konsep dan Aplikasi dengan SPSS", PT. Elex Media Komputindo Gramfia, 2010.
- Sutrisno. (2001). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Ulupui. (2007). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta). *Akuntansi Dan Bisnis Vol.2*.
- Wirawati, N. G. P. (2008). Pengaruh Faktor fundamental Perusahaan terhadap Price to Book Value dalam Penilaian Saham di Bursa Efek Jakarta dalam Kondisi Krisis Moneter, Buletin Studi Ekonomi. Vol. 13 No. 1.

