

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) DAN MEKANISME**

***CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**LQ45 TAHUN 2015-2017**



**Skripsi Oleh:**

**JERRY JUARSA**

**01031181419051**

**Akuntansi**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Mekanisme *Corporate Governance*  
Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2015-2017**

Disusun oleh :

Nama : Jerry Juarsa  
NIM : 01031181419051  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Akuntansi Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 27 September 2018

Ketua



Abukosim, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19620507 199512 1 001

Tanggal

: 17 Agustus 2018

Anggota



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 19690525 199603 2 001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

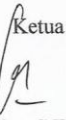
**Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Mekanisme  
*Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan  
LQ45 Tahun 2015-2017**

Disusun oleh:

Nama : Jerry Juarsa  
NIM : 01031181419051  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 Desember 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 18 Desember 2018

Ketua  


Abukosim, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19620507 199512 1 001

Anggota

Anggota



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 19690525 199603 2 001



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19650311 199203 2 002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak, CA  
NIP. 19730317 199703 1 002

### SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Jerry Juarsa  
NIM : 01031181419051  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
BidangKajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :  
Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2015-2017.

Pembimbing :

Ketua : Abukosim, S.E., M.M., Ak  
Anggota 1 : Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak  
Anggota 2 : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

Tanggal Ujian : 18 Desember 2018

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 18 Desember 2018

Pembuat Pernyataan



Jerry Juarsa  
NIM.01031181419051

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO:

*“Karena sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan” (Al-Insyirah 94;5)*

*“Semua terasa tidak mungkin, hingga kau selesai melakukannya”*

*(Nelson Mandela)*

*“Untuk Sukses, Butuh Proses” – Unknown*

*“#MulaiAjaDulu” - Tokopedia*

### **Kupersembahkan skripsi ini untuk:**

- Bapak, Ibu dan Adikku
- Sahabat-sahabatku
- Dimaafkan
- Dimaklumi
- Dan Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Puji syukur diucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2015-2017**”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)*, Komite Audit, Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Namun, kendala tersebut dapat diatasi dengan berkat doa dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena menyadari segala keterbatasan yang ada. Untuk itu demi sempurnanya skripsi ini, penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Inderalaya, 18 Desember 2018

Jerry Juarsa

NIM. 01031181419051

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak, CA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
4. Pak Abu selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Eka selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah memberikan pengarahan dan bantuan selama melaksanakan studi.
6. Para dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran.
7. Seluruh dosen di Jurusan Akuntansi maupun di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis menempuh perkuliahan.
8. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu kelancaran penulis dalam hal administrasi.
9. Bapak, Ibu dan Adik yang telah memberikan nasihat, dukungan moral maupun materil, dan doa serta menjadi motivasi utama sehingga terselesaikannya penyusunan skripsi ini dengan baik.
10. Sahabat – sahabatku di EGAP (wahyu, al, ginda, taqin, kinong, doni, ade, allia, weni, sol, lita, desya, dije, feggy, dan kak nissa) yang telah

memberikan semangat, waktu, dan canda tawa kepada saya sejak saya masuk dalam perkuliahan.

11. Sahabat – sahabatku di LK (taqin, wahyu, alep, ginda, pajrin, kinong, bowok, lutfi, dodu, tiok) serta teman – teman seangkatan yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu terimakasih telah memberikan semangat, waktu, dan canda tawa kepada saya sejak saya masuk dalam perkuliahan.
12. Sahabatku Robi, Arif, Imam, Mayang, Maha, Yurika dan semua yang telah membantu saya selama ini.
13. Serta semua pihak-pihak yang telah mendukung skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas semuanya.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda atas bantuan yang diberikan kepada penulis selama penulisan dan penyusunan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Indralaya, 18 Desember 2018

Penulis,

Jerry Juarsa

NIM. 01031181419051



## RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Jerry Juarsa  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 21-11-1996  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat : Jl. Tegal Binangun Lr. Karang Anyar No 1306 Plaju  
Alamat Email : jerryjuarsa@gmail.com  
No. Hp : 0816416483

### Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SDN 260 Palembang  
SMP : SMPN 24 Palembang  
SMA : SMAN 4 Palembang

### Pendidikan Non Formal:

1. Gloria English Course
2. Brotherhood English Course

### Pengalaman Organisasi:

1. Anggota *Information and Technology Club* (ITC) Periode 2012-2013
2. Anggota Relawan Anak Sumatera Selatan (RASS) Periode 2015-2016
3. Anggota Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) Divisi *Finance and Business* (FAB) Periode 2016-2017

**SURAT PERNYATAAN**

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa

Nama : Jerry Juarsa

NIM : 01031181419051

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45 Tahun 2015-2017

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

Inderalaya, 18 Desember 2018

Pembimbing Skripsi:

Ketua



Abukosim, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19620507 199512 1 001

Anggota



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 19690525 199603 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 19730317 199703 1 002

ABSTRAK

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) DAN  
MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN LQ45 TAHUN 2015-2017

Oleh:

Jerry Juarsa;  
Abukosim, S.E., M.M., Ak;  
Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2015-2017. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purpose sampling*. Jumlah sampel yang digunakan adalah sebanyak 13 perusahaan dengan pengamatan selama 3 tahun. Analisis data menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan mekanisme *corporate governance* yang diproksi dengan komite audit, dewan komisaris independen, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45.

**Kata Kunci:** *investment opportunity set*, komite audit, dewan komisaris independen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, nilai perusahaan

Ketua,



Abukosim, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19620507 199512 1 001

Anggota



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 19690525 199603 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi,



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 19730317 199703 1 002

**ABSTRACT**  
**THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) AND THE**  
**MECHANISM OF CORPORATE GOVERNANCE ON LQ45**  
**COMPANY VALUE FOR 2015-2017**

By:

**Jerry Juarsa;**  
**Abukosim, S.E., M.M., Ak;**  
**Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak.**

*This study aimed to examine how the effect of the Investment Opportunity Set (IOS) and the Mechanism of Corporate Governance on LQ45 Company Values for 2015-2017. This type of research is quantitative. The sample selection were conducted by the purpose sampling method. The number of samples used was 13 companies with observations for 3 years. Data were analyzed with using the multiple linear regression. The results of the study showed that the Investment Opportunity Set (IOS) had an effect on company value and corporate governance mechanisms proxied by the audit committee, independent board of commissioners, institutional ownership and managerial ownership did not affect LQ45 company value.*

**Keywords: investment opportunity set, audit committee, independent board of commissioners, institutional ownership, managerial ownership, company value**

Chair,



Abukosim, S.E., M.M., Ak.  
NIP. 19620507 199512 1 001

Member,



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 19690525 199603 2 001

Acknowledge,  
Head of Accounting Department,



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 19730317 199703 1 002

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	vii
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	ix
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	x
<b>ABSTRAK</b> .....	xi
<b>ABSTRACT</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii

## **BAB I PENDAHULUAN**

1.1.	Latar Belakang .....	1
1.2.	Perumusan Masalah .....	5
1.3.	Tujuan Penelitian .....	6
1.4.	Manfaat Penelitian .....	7
1.5.	Sistematika Pembahasan.....	7

## **BAB II STUDI KEPUSTAKAAN**

2.1.	<i>Grand Theory</i> .....	10
2.1.1.	Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
2.1.2.	Nilai Perusahaan .....	11
2.1.3.	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	12
2.1.4.	Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....	13
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	15
2.3.	Kerangka Pemikiran.....	18
2.4.	Hipotesis.....	19
2.4.1.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> Terhadap Nilai Perusahaan ..	19
2.4.2.	Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan .....	20
2.4.3.	Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan .....	21
2.4.4.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.4.5.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	22

## **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1.	Jenis dan Sumber Data .....	24
3.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.3.	Populasi dan Sampel .....	25
3.3.1.	Populasi.....	25
3.3.2.	Sampel.....	25
3.4.	Teknik Analisis .....	27
3.4.1.	Statistik Deskriptif .....	27
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	27
3.4.2.1.	Uji Normalitas .....	27
3.4.2.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	28
3.4.2.3.	Uji Multikolinearitas .....	29

3.4.2.4.	Uji Autokorelasi .....	29
3.4.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	30
3.4.4	Pengujian Hipotesis .....	31
3.4.4.1.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	31
3.4.4.2.	Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	31
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.5.1.	Variabel Dependen (Y).....	32
3.5.2.	Variabel Independen (X).....	32
3.5.2.1.	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> (X1) .....	32
3.5.2.2.	Komite Audit(X2).....	33
3.5.2.3.	Dewan Komisaris Independen (X3).....	34
3.5.2.4.	Kepemilikan Institusional (X4).....	34
3.5.2.5.	Kepemilikan Manajerial (X5) .....	34

## **BAB IV DATA PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1.	Gambaran Umum Perusahaan.....	35
4.1.1.	PT Astra Agro Lestari Tbk .....	35
4.1.2.	PT Astra Internasional Tbk.....	36
4.1.3.	PT Bank Central Asia Tbk.....	37
4.1.4.	PT Bank Negara Indonesia Tbk.....	37
4.1.5.	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk .....	39
4.1.6.	PT Bank Mandiri Tbk .....	40
4.1.7.	PT Global Mediacom Tbk .....	40
4.1.8.	PT XL Axiata Tbk .....	42
4.1.9.	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.....	43
4.1.10.	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	44
4.1.11.	PT United Tractors Tbk .....	45
4.2.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	47

4.3.	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	48
4.3.1.	Uji Normalitas.....	48
4.3.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	50
4.3.3.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	52
4.3.4.	Hasil Uji Autokorelasi .....	53
4.4.	Uji Koefisien Determinasi .....	54
4.5.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
4.6.	Uji Parsial (Uji t).....	56
4.7.	Pembahasan.....	57

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1.	Kesimpulan .....	63
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3.	Saran.....	64

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>66</b>
----------------------------	-----------



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian.....	26
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	49
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas .....	52
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi .....	53
Tabel 4.5	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4.6	Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	56
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Hipotesis .....	58

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	19
Gambar 4.1	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	51

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Salah satu tujuan pendirian suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang dapat dicerminkan dari harga sahamnya. Setiap perusahaan tentunya menginginkan nilai perusahaan yang tinggi sebab hal tersebut juga secara tidak langsung menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut (Haruman, 2008).

Namun dalam proses meningkatkan nilai perusahaan akan muncul *agency conflict* yaitu konflik kepentingan antara pemegang saham (pemilik perusahaan) dan manajer. Tidak jarang pihak manajemen perusahaan mempunyai tujuan lain yang mungkin bertentangan dengan tujuan utama perusahaan. Konflik ini ditimbulkan dari perbedaan kepentingan yang biasa disebut sebagai konflik keagenan (*agency conflict*). Perbedaan tersebut terjadi karena manajer mengutamakan kepentingan pribadi, sebaliknya pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi dari manajer karena apa yang dilakukan manajer tersebut akan menambah biaya bagi perusahaan sehingga menyebabkan penurunan keuntungan perusahaan dan dividen yang akan diterima pemegang saham (Haruman, 2008).

*Investment Opportunity Set (IOS)* merupakan pilihan kesempatan investasi masa depan yang dapat mempengaruhi pertumbuhan aset perusahaan atau proyek yang memiliki *net present value positive*. Sehingga IOS memiliki peranan yang sangat penting bagi perusahaan karena IOS merupakan keputusan investasi dalam bentuk kombinasi dari aset yang dimiliki (*assets in place*) dan opsi investasi di masa yang akan datang, dimana IOS tersebut akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan (Pagalung, 2003).

Selain *Investment Opportunity Set*, mekanisme *corporate governance* menjadi faktor penting dalam menilai perusahaan. Survei yang dilakukan oleh Mc Kinsey dan Co, sebagaimana dikutip oleh Kusumawati dkk, menunjukkan bahwa *corporate governance* telah menjadi perhatian utama investor, khususnya pasar-pasar yang sedang berkembang. Investor akan cenderung menghindari perusahaan-perusahaan yang memiliki penerapan *corporate governance* yang buruk (Kusumastuti, 2007).

*Forum for Corporate Governance Indonesia (FCGI)* merumuskan tujuan dari *corporate governance* adalah untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (*stakeholders*). *Corporate governance* yang mengandung empat unsur penting yaitu keadilan, transparansi, pertanggungjawaban dan akuntabilitas, diharapkan dapat menjadi suatu jalan dalam mengurangi konflik keagenan. Dengan adanya tata kelola perusahaan yang baik, diharapkan nilai perusahaan akan dinilai dengan baik oleh investor. Ada empat mekanisme *corporate governance* yang sering dipakai dalam berbagai penelitian mengenai *corporate governance* yang bertujuan untuk mengurangi konflik keagenan, yaitu komite audit, dewan komisaris

independen, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial (Siallagan dan Machfoedz, 2006).

Komite audit mempunyai peran yang sangat penting dan strategis dalam hal memelihara kredibilitas proses penyusunan laporan keuangan seperti halnya menjaga terciptanya sistem pengawasan perusahaan yang memadai serta dilaksanakannya *good corporate governance*. Tugas komite berhubungan dengan kualitas laporan keuangan, karena komite audit diharapkan dapat membantu komisaris dalam pelaksanaan tugas yaitu mengawasi proses pelaporan keuangan oleh manajemen. Peran komite audit sangat penting karena mempengaruhi kualitas laba perusahaan yang merupakan salah satu informasi penting yang tersedia untuk publik dan dapat digunakan investor untuk menilai perusahaan (Siallagan dan Machfoedz, 2006).

Dewan Komisaris Independen sebagai organ perusahaan bertugas dan bertanggungjawab secara kolektif untuk melakukan pengawasan dan memberikan nasihat kepada Direksi, namun demikian komisaris tidak boleh turut serta dalam mengambil keputusan operasional (Zarkasyi, 2008). Komposisi komisaris merupakan salah satu karakteristik dewan yang berhubungan dengan kandungan informasi laba. Melalui perannya komisaris dalam menjalankan fungsi pengawasan, komposisi dewan dapat mempengaruhi pihak manajemen dalam menyusun laporan keuangan sehingga dapat diperoleh suatu laporan laba yang berkualitas (Boediono, 2005).

Penelitian yang berhubungan dengan pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan mekanisme *corporate governance* terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan. Akan tetapi ada beberapa hasil yang berbeda dari penelitian-penelitian

tersebut. Penelitian yang dilakukan oleh Titah Kinanti Kusumaningtyas menyimpulkan bahwa variabel kepemilikan manajerial, komposisi Dewan Komisaris Independen dan kualitas audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Windhy Intan Maharani menyimpulkan bahwa Mekanisme *Corporate Governance* yang diproksi dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan komite audit mempunyai hubungan negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Dewan Komisaris Independen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari penelitian terdahulu yang diuraikan diatas, dapat dilihat bahwa penelitian tersebut masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda (*research gap*). Dikarenakan adanya perbedaan tersebut maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nurul Hidayah (2015), *Investment Opportunity Set* dan Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Maka dari penelitian tersebut peneliti ingin membuktikan apakah dengan menambahkan komite audit, dewan komisaris independen dan kepemilikan institusional sebagai mekanisme *corporate governance* mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan perusahaan LQ45 sebagai objek penelitian.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Nurul Hidayah (2015) yang berjudul Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Dan Kepemilikan

Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estat* di Bursa Efek Indonesia. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Nurul Hidayah (2015) terdapat pada variabel independen, sampel dan periode penelitian. Pada penelitian Nurul Hidayah menggunakan variabel independen berupa *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kepemilikan manajerial, sedangkan pada penelitian ini variabel independennya adalah *Investment Opportunity Set* (IOS) dan mekanisme *corporate governance*.

Sampel penelitian pada penelitian Nurul Hidayah (2015) adalah perusahaan sektor *property & real estate*. Sedangkan sampel penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45. Alasan pemilihan sampel perusahaan LQ45 adalah karena saham LQ45 merupakan saham-saham yang aktif diperdagangkan di bursa.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penelitian ini mengambil judul “Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 tahun 2015-2017”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017?

2. Bagaimana pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017?
3. Bagaimana pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017?
5. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017.
2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017
3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017
5. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 tahun 2015-2017

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang hendak dicapai dengan adanya penelitian ini adalah sebagai berikut:

### **1. Bagi Penulis**

Dapat meningkatkan dan memperdalam pengetahuan serta pemahaman penulis mengenai pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan mekanisme *corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

### **2. Bagi Akademisi**

Menjadi salah satu referensi untuk pengembangan keilmuan dan rujukan untuk penelitian selanjutnya.

### **3. Bagi Praktisi**

Secara praktis penelitian diharapkan dapat menjadi masukan bagi calon investor untuk mempertimbangkan pengaruh *investment opportunity set* dan mekanisme *corporate governance* terhadap nilai perusahaan sebelum membuat keputusan investasi pada perusahaan-perusahaan LQ45.

## **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:



## BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini membahas secara singkat dan jelas tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

## BAB II: STUDI KEPUSTAKAAN

Bab ini membahas mengenai landasan teori yang relevan dengan permasalahan yang diteliti pada penelitian ini yaitu *investment opportunity set* (IOS), mekanisme *corporate governance* dan nilai perusahaan. Selain itu juga terdapat penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis dari penelitian ini.

## BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini khusus membahas mengenai jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, teknik analisis data, pengujian hipotesis, serta definisi operasional dan pengukuran variabel yang digunakan pada penelitian ini.

## BAB IV: DATA PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan penjelasan mengenai gambaran umum perusahaan, uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinieraitas, dan uji autokorelasi, uji koefisien

determinasi, uji t, hasil penelitian yang dijelaskan dalam bentuk deskriptif dan dianalisis melalui program pengolah data SPSS 23, dan terakhir pembahasan yang menjelaskan bagaimana hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen pada penelitian ini serta seberapa kuat hubungan tersebut.

## **BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini berisi beberapa kesimpulan dari hasil penelitian ini dan saran bagi penelitian selanjutnya dalam meningkatkan nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Z. 2005. Teori Keuangan dan Pasar Modal. Yogyakarta. Ekonisia.
- Blocher. (2007). *Manajemen biaya 2 edisi 3*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F, dan M. Ehrhardt C. (2006). *Financial Management Theory and Practice*. International Student Edition. South Western. Terjemahan A. A. Yulianto. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi sepuluh. Jilid 2. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene.F dan Joel F. Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan Buku 2. Jakarta: Erlangga
- Boediono, Gideon. (2005). *Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur*. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo.
- Darwis, Herman. (2009). *Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 13, No. 3 September 2009, hal 418-430.
- Faizal, A.M. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Universitas Muhammadiyah Malang. Malang.
- Fuad M. dkk, (2006). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haruman, T. (2008). *Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*. *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak.
- Haruman, T. (2007). *Penyusunan Anggaran*. Penerbit Graha Ilmu. Yogyakarta
- Hidayah, Nurul. (2015). *Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia*

- IAI. (2004). Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Salemba Empat
- Hasnawati, Sri. (2005). Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Jakarta, JAAI, Volume 9 No. 2, Desember: 117-126, Fakultas Ekonomi Universitas Lampung.
- Herawaty, Vinola. (2008). Peran Praktek Corporate Governance sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2: 97- 108.
- Kusumastuti, Sari dkk. (2007). “Pengaruh Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Corporate Governance,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9:2
- Nurchahyo, Bagus dan A.D Putriani Anugrah. (2009). “Analysis Of The Effect of Investment Opportunity Set (IOS) on Return Stock Company Manufacturing Sector”, Universitas Gunadarma
- Pagalung, G. (2003). Pengaruh Kombinasi Keunggulan dan Keterbatasan Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.6 No. 3 September: 249-263.
- Retno M, Reny Dyah dan Priantinah, Denies. (2012). —Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)l. *Jurnal Nominal*. Vol I. No I.
- Rosdini, Dini. 2007. *Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio*.  
*Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.3, No. 2, Februari.
- Siallagan, Hamonangan dan Mas’ud Machfoedz. (2006). Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi IX. 23-26 Agustus 2006, Padang.
- Sri, S. dan H. Pancawati. (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Policy And Firm Value. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 3 (1): 68-87.
- Stanny A. (2009). Corporate Governance and Earnings Management. *Working Paper*.

- Sugiyono. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Penerbit Alfabeta. Bandung.
- Sujoko dan U. Soebiantoro. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern & Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Universitas Petra. Surabaya.
- Tarjo. (2008). Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham Serta Cost of Equity Capital. *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak.
- Thaharah, Nina dan Nur Fadrijh Asyik. (2016). Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ45. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*: Vol. 5(2)
- Wahidahwati. (2002). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 5(1)
- Wening, K. (2009). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Penelitian*. Universitas Guna Dharma. Jakarta.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo dan Bandi Anas Wibawa. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto, Unsoed*
- Zulfikar. (2006). Analisis *Good Corporate Governance* di Sektor Manufaktur: Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance*, *Return on Asset*, dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai pasar perusahaan. *Jurnal Benefit* vol.10 no.2 Desember.