

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)**



**Skripsi Oleh :
Emilda
01031381320014**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *INVESTMENT*
***OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)

Disusun Oleh :

Nama : Emilda
Nim : 01031381320014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah
Disetujui untuk di gunakan dalam ujian komprehensif.


Tanggal persetujuan

Dosen pembimbing

Tanggal :

Ketua

1 Agustus 2018



Dr. Tertiario Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA

NIP : 196310041990031002

Tanggal :

Anggota

1 Agustus 2018



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

NIP : 196409031994032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)

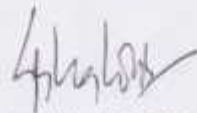
Disusun Oleh:

Nama : Emilda
NIM : 01031381320014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 September 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

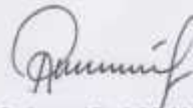
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 12 September 2018

Ketua



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

Anggota



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

Anggota



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak.
NIP. 197303171997031003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak.
NIP. 197303171997031003

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Emilda
NIM : 01031381320014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:
Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016).

Pembimbing:

Ketua : Dr. Tertiaro Wahyudi, S.E.,MAFIS.,Ak.,CPA
Anggota : Hj. Rochmawati Daud, S.E.,M.Si.,Ak
Tanggal Ujian : 12 September 2018

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

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

Palembang, 12 September 2018

Pembuat Pernyataan,



01031381320014

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

➤ *“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila
engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetapkan bekerja keras
(untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau
berharap ”*

➤ *(QS. Al-Insyirah: 6-8)*

➤ *“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil, kita baru
yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik.”
(Evelyn Underhill)*

Skripsi ini di persembahkan untuk:

- *Kedua orangtuaku tercinta*
- *Adikku-adikku tersayang*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Almamaterku, Universitas Sriwijaya*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya, sehingga penulis diberi kesempatan untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportuniry Set* (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2012-2016”**. Skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat doa, bantuan, bimbingan dan motivasi dari berbagai pihak. Ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Hermanto Yari dan Islaini yang senantiasa mendoakan, memberi semangat, kasih sayang, dan dukungan baik secara moral maupun finansial yang tidak pernah terputus.
2. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq, S. E., M. Si.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Arista Hakiki, S. E., M. Acc., Ak., CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

5. Ibu **Umi Kalsum, S. E., M. Si., Ak.**, sebagai Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Hj. Rina Tjandrakirana DP, S. E., M. M., Ak.**, selaku pengelola akademik Jurusan Akuntansi Kampus Palembang.
7. Bapak **Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA** selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membimbing serta memberikan saran, waktu, dan dukungan kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
8. Ibu **Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak.**, selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah memberikan saran, waktu, dan bimbingannya selama menempuh pendidikan sampai terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membekali saya dengan berbagai ilmu selama mengikuti perkuliahan
10. Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan selama saya menempuh perkuliahan.
11. Adik-adikku tersayang (Nova & Agil) yang selalu memberi keceriaan dan menjadi penghibur dikala letih melanda, terima kasih atas kasih sayang dan semangatnya yang tidak pernah terputus.
12. Sahabat-sahabatku geng #pejuanghalal: Kirana Patricia Putri S.E, Resti Meganisa S.E, Andi Mirna S.E, Siti Kholipah S.E, Tiara Arung Rahayu S.E, Riski Eka Hartati S.E, Evi Nur Anisah S.E, Indah Lestari S.E, Utiya Sholda Ma'ruf S.E. Alhamdulillah ya genks! terima kasih karena kalian selalu ada dari awal kuliah sampai sekarang dan semoga selamanya.

13. Teman-teman Akuntansi 2013 Kampus Palembang yang telah menjadi teman seperjuangan di kampus, terima kasih.
14. Terimakasih juga untuk teman-temanku semasa SMA: Panca dan Lia yang memberikan dukungan secara tidak langsung.
15. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, saya mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis membutuhkan kritik dan saran sebagai masukan bagi penulis untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 12 September 2018

Emilda

01031381320014

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

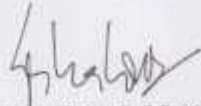
Oleh:
Emilda

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh kinerja keuangan dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 36 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun. Berdasarkan metode *purposive sampling*, total sampel penelitian adalah 180 laporan keuangan, pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan teknik regresi berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *return on assets* dan *investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *return on equity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

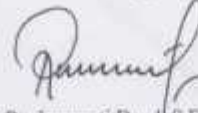
Kata kunci : *return on assets*, *return on equity*, *investment opportunity set* dan Tobins Q.

Ketua,



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

Anggota,



Hi. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak
NIP :196409031994032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S. E., M. Acc., Ak
NIP. 197303171997031003

ABSTRACT

THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TOWARD THE VALUE OF THE COMPANY ON MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

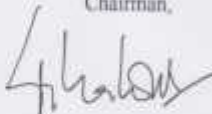
By:
Emilda

This research was aimed to analyze the effect of financial performance and the investment opportunity set to the value of the company. The sample of this research is manufacture firm which is listed on Indonesian Stock Exchange during 2012-2016 period. The research sample are 36 firm with 5 years observation. Based on method purposive sampling, the total of research sample is 180 financial reports. Hypothesis in this research uses multiplier regression technique.

The result of this research indicates that return on assets and investment opportunity set have positive influence and significantly on value of the company. On the other hand, return on equity have negative influence and no significantly on value of the company.

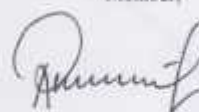
Keyword : return on assets, return on equity, investment opportunity set and Tobins Q.

Chairman,



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

Member,



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

Acknowledged,
Program Chair



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak.
NIP. 197303171997031003

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Emilda

NIM : 01031381320014

Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016).

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

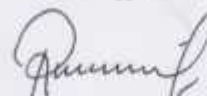
Palembang, 12 September 2018

Ketua,



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

Anggota,



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

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031003

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Data Pribadi

Nama : Emilda
Tempat, Tanggal Lahir : Lubuklinggau, 29 Mei 1995
Agama : Islam
Alamat Rumah : Jl. Patimura Gg. Rodiah Rt. 1 No. 77 Kelurahan
Muara Enim, Kota Lubuklinggau
Nomor Telepon : +6281274758596
Email : emildahs29@gmail.com

Riwayat Pendidikan

Pendidikan Formal

2000 – 2001 : TK Dharma Bhakti Lubuklinggau
2001 – 2007 : SD Negeri 28 Lubuklinggau
2007 – 2010 : SMP Negeri 5 Lubuklinggau
2010 – 2013 : SMA Negeri 5 Lubuklinggau
2013 – 2018 : Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas
Sriwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12

2.1	Landasan Teori	12
2.1.1	Teori Sinyal	12
2.1.2	Teori Agensi	13
2.2	Kinerja Keuangan	14
2.2.1	Pengertian Kinerja Keuangan	14
2.2.2	Rasio-rasio Keuangan	14
2.2.2.1	<i>Return On Assets (ROA)</i>	15
2.2.2.2	<i>Return On Equity (ROE)</i>	16
2.3	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	18
2.4	Nilai Perusahaan	21
2.5	Hubungan Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan.....	21
2.6	Penelitian Terdahulu	22
2.7	Kerangka Pemikiran	25
2.8	Hipotesis	25
2.8.1	Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan	26
2.8.2	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan	26
2.8.3	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	27
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	29
3.1	Jenis Penelitian.....	29

3.2	Sumber Data	29
3.3	Populasi dan Sampel.....	29
3.4	Variabel Independen	31
3.5	Variabel Dependen	33
3.6	Teknik Analisis	34
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	34
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.6.2.1	Uji Normalitas	35
3.6.2.2	Uji Multikolonieritas	35
3.6.2.3	Uji Autokorelasi	36
3.6.2.4	Uji Heteroskedastisitas	36
3.6.3	Uji Hipotesis	37
3.6.3.1	Uji Adj R^2	38
3.6.3.2	Uji Statistik F	38
3.6.3.3	Uji Statistik t	39
BAB IV	HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1	Deskripsi Data	40
4.2	Hasil Analisis Data.....	42
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	42
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	43
4.2.2.1	Uji Normalitas	43
4.2.2.2	Uji Multikolonieritas	44
4.2.2.3	Uji Autokorelasi	45

4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas	46
4.2.3 Uji Hipotesis	47
4.2.3.1 Uji Adj R ²	48
4.2.3.2 Uji Statistik F.....	49
4.2.3.3 Uji Statistik t.....	49
4.3 Pembahasan.....	51
4.3.1 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan	51
4.3.2 Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan	54
4.3.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	55
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	59
5.3 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN.....	65

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-rata Nilai ROA, ROE, IOS, dan Tobins Q.....	6
Tabel 3.1	Pemilihan Sampel Penelitian.....	28
Tabel 4.1	Sampel Perusahaan Manufaktur.....	39
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas.....	42
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	45
Tabel 4.8	Uji Adj R ² (Koefisien Determinasi)	46
Tabel 4.9	Hasil Uji Statistik F	47
Tabel 4.10	Hasil Uji Statistik t	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	23
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil hitung ROA, ROE, IOS dan Nilai Perusahaan Manufaktur

Tahun 2012-2016

Lampiran 2 : Output Statistik Deskriptif

Lampiran 3 : Output Uji Normalitas

Lampiran 4 : Output Uji Multikolonieritas

Lampiran 5 : Output Uji Autokorelasi

Lampiran 6 : Output Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 7 : Output Uji Koefisien Determinasi

Lampiran 8 : Output Uji Statistik F

Lampiran 9 : Output Uji Statistik t

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Didalam masyarakat bisnis, akuntansi dikenal juga sebagai bahasa. Hal ini dikarenakan fungsi akuntansi yang merupakan media komunikasi diantara para pelaku bisnis dan ekonomi. Informasi akuntansi tersaji dalam laporan keuangan tahunan perusahaan. Laporan keuangan tahunan perusahaan ini memberikan gambaran mengenai kondisi keuangan perusahaan dan ukuran kinerja perusahaan pada periode tertentu serta informasi-informasi lainnya yang berkaitan dengan perusahaan yang bersangkutan (Lilis, 2016).

Tujuan dari berdirinya suatu perusahaan adalah untuk mendapatkan laba (keuntungan) perusahaan. Setelah memperoleh laba, perusahaan akan berusaha untuk menjaga eksistensinya. Keberlanjutan suatu perusahaan besar pengaruhnya dari investor. Hadirnya investor dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat di laporan tahunan perusahaan yang diterbitkan setiap tahunnya. Laporan tahunan merupakan laporan pertanggungjawaban dan perkembangan suatu perusahaan khususnya dalam bidang keuangan. Dalam laporan tahunan ini akan terlihat baik atau buruknya kondisi keuangan dari perusahaan, apakah perusahaan memiliki kinerja yang efektif dan efisien dalam mengelola keuangan perusahaan. Laporan tahunan perusahaan dianggap sebagai

prestasi kerja perusahaan, alat komunikasi antar pihak yang berkepentingan dan proses pertumbuhan perusahaan. Untuk melihat potensi dari suatu perusahaan digunakan pengukuran, pengukuran kinerja keuangan dapat menggunakan rasio keuangan.

Menurut James & John (2014) rasio keuangan adalah alat yang digunakan untuk menganalisis kondisi keuangan dan kinerja perusahaan, serta dengan rasio keuangan maka investor akan mengetahui kinerja keuangan dimasa lalu dan memprediksi kinerja keuangan dimasa yang akan datang. Dalam laporan tahunan perusahaan, kinerja keuangan yang mencerminkan peningkatan laba dapat memuaskan para investor dan menarik investor baru untuk berinvestasi di perusahaan dan pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut Kasmir (2015) rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan. Rasio yang paling umum digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE).

Menurut Yuliana & Ita (2013) ROA digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan cara memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik pula suatu perusahaan. Putu (2017) menyatakan bahwa nilai perusahaan ditentukan oleh *earning power* dari aset perusahaan. Hasil positif

menunjukkan bahwa semakin tinggi *earning power* maka semakin efisien perputaran aset atau semakin tinggi *profit margin* yang diperoleh perusahaan sehingga akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Bukti empiris yang menunjukkan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif adalah penelitian yang dilakukan oleh Reni & Diwyacitta (2013) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan Lanti *et al* (2014) justru menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan beberapa bukti empiris penelitian terhadap ROA masih terdapat perbedaan maka diperlukan penelitian lanjutan tentang “Pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan”.

Salah satu alasan utama perusahaan beroperasi adalah menghasilkan laba yang bermanfaat bagi para pemegang saham. Ukuran dari keberhasilan pencapaian ini adalah angka ROE yang berhasil dicapai. ROE digunakan untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian dari saham sendiri yang ditanamkan dalam bisnis. Semakin besar 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. Hal ini akan menyebabkan peningkatan kinerja keuangan perusahaan sehingga nilai perusahaan pun akan meningkat (Brigham & Houston, 2011).

Penelitian yang dilakukan Siti & Astri (2017) yang menyatakan ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan Rizky (2016) yang menyimpulkan bahwa ROE tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Karena terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan sehingga diperlukan untuk dilakukan penelitian lebih lanjut “bagaimana pengaruh ROE terhadap nilai perusahaan”.

Pemangku kepentingan (*stakeholder*) sangat berpengaruh dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Keseimbangan pencapaian tujuan *stakeholder* perusahaan, dapat menjadikan perusahaan berpeluang mendapatkan keuntungan optimal sehingga kinerja perusahaan akan dinilai baik oleh investor. Kinerja perusahaan yang baik akan direspon positif oleh investor. Respon positif tersebut dapat dilihat dari meningkatnya permintaan saham perusahaan. Apabila permintaan saham sedang meningkat, yang sudah memiliki saham tersebut juga tidak ingin menjual (karena kinerja perusahaan bagus), maka harga saham pun akan meningkat. Meningkatnya harga saham juga akan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kondisi keuangan yang sehat (Subagyo, 2014).

Jenis pengeluaran modal tampaknya besar pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, karena jenis informasi tersebut akan membawa informasi tentang pertumbuhan pendapatan yang diharapkan dimasa yang akan datang. Mc Connel & Muscarella (1984) dalam Eka & Tjiptowati (2015) menguji gagasan dalam kaitannya dengan tingkat pengeluaran *research* dan

development perusahaan. Ternyata kenaikan dalam pengeluaran modal, relatif terhadap harapan-harapan sebelumnya, mengakibatkan kenaikan *return* atas saham sekitar waktu pengumuman, dan sebaliknya *return* negatif atas perusahaan melakukan penurunan pengeluaran modal. Temuan tersebut telah membawa kepada suatu hasil yang menyatakan bahwa keputusan investasi yang dilakukan mengandung informasi yang berisi sinyal-sinyal akan prospek perusahaan dimasa yang akan datang.

(Myers, dikutip dalam Marina & Putu, 2015) memperkenalkan set peluang investasi (*investment opportunity set*) dalam kaitannya untuk mencapai tujuan perusahaan. Menurutnya set peluang investasi memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utama tergantung pada pengeluaran perusahaan dimasa yang akan datang. Jadi prospek dari suatu perusahaan dapat ditarksir dari *Investment Opportunity Set* (IOS). IOS merupakan suatu kombinasi antara aktiva yang dimiliki (*asset in place*) dan pilihan investasi dimasa yang akan datang dengan *net present value positif*. *Investment Opportunity Set* (IOS) merupakan nilai perusahaan yang besarnya tergantung pada pengeluaran-pengeluaran yang ditetapkan manajemen dimasa yang akan datang, dimana pada saat ini merupakan pilihan-pilihan investasi yang diharapkan akan menghasilkan *return* yang lebih besar. Secara umum dapat disimpulkan bahwa IOS merupakan hubungan antara pengeluaran saat ini maupun dimasa yang akan datang dengan nilai/*return*/prospek sebagai hasil dari keputusan investasi untuk menghasilkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Marina & Putu (2015) yang menyatakan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Senda (2013) yang menyatakan *investment opportunity set* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena penelitian tersebut masih menunjukkan perbedaan hasil masih perlu dilakukan penelitian lebih lanjut tentang “bagaimana pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan”.

Terkait dengan tidak menentukannya kondisi perusahaan manufaktur yang dilihat dari aspek *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), *investment opportunity set* (IOS) dan nilai perusahaan (Tobins Q) menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibicarakan. Berikut rata-rata nilai ROA, ROE, IOS dan nilai perusahaan berdasarkan 36 sampel perusahaan yang telah ditetapkan.

Tabel 1.1

Rata-rata Nilai ROA, ROE, IOS dan Nilai Perusahaan (Tobins Q)

Perusahaan Manufaktur tahun 2012-2016

No	Variabel	2012	2013	2014	2015	2016
1	ROA	0.060	0.041	0.036	0.021	0.028
2	ROE	0.092	0.003	0.072	0.028	0.046
3	IOS	1.098	0.976	0.954	0.745	0.812
4	Nilai perusahaan	1.043	0.969	0.957	0.851	0.884

Sumber: data sekunder yang diolah penulis

Berdasarkan tabel 1.1, dapat diketahui tingkat kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan dengan ROA tahun 2012 sampai 2015

cenderung mengalami penurunan yang diikuti penurunan nilai perusahaan, begitu pula dengan variabel IOS. Namun pada tahun 2016 variabel ROA dan IOS mengalami peningkatan dari tahun 2015 yang diikuti dengan kenaikan pada variabel nilai perusahaan. Secara teori kedua hal ini memang sangat erat hubungannya sesuai dengan konsep yang menyatakan bahwa tingginya profitabilitas, maka nilai perusahaan juga akan tinggi begitu juga sebaliknya. Beda halnya dengan variabel ROE yang mengalami penurunan pada tahun 2013, namun mengalami kenaikan pada tahun 2014. Pada tahun 2015 variabel ROE mengalami penurunan dan pada tahun 2016 mengalami kenaikan kembali. Berdasarkan tabel 1.1 bahwa fenomena dalam penelitian ini adalah kondisi perusahaan manufaktur yang mengalami naik turun (bervariasi). Hal ini berakibat pada menurunnya kepercayaan investor untuk menanamkan investasinya pada perusahaan sehingga menurunkan nilai perusahaan.

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Tri & Ferry (2012) tentang pengaruh kinerja keuangan dan gcg terhadap nilai perusahaan dan penelitian yang dilakukan Lanti *et al* (2014) tentang pengaruh roa dan roe terhadap nilai perusahaan. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terdapat pada periode penelitian, objek penelitian dan variabel penelitian. Perbedaan lainnya juga terdapat pada pengukuran nilai perusahaan. Penelitian terdahulu menggunakan *Price to Book Value* (PBV), sedangkan pada penelitian ini nilai perusahaan diproksikan dengan rasio Tobin's Q. Rasio Tobin's Q dipilih karena

merupakan salah satu rasio yang paling rasional dan rasio ini dinilai bisa memberikan informasi yang paling baik, karena rasio ini bisa menjelaskan berbagai fenomena dalam kegiatan perusahaan. Pada penelitian ini peneliti menambah variabel independen *investment opportunity set* (IOS). Hal ini dilakukan karena *investment opportunity set* dapat menaksir prospek dari suatu perusahaan.

Berdasarkan pembahasan diatas maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2012-2016”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang disampaikan diatas, maka penulis merumuskan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?
3. Bagaimana pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah disebutkan diatas, maka tujuan penulis melakukan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yaitu *Return On Assets* (ROA) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.
2. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yaitu *Return On Equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

1.4 Manfaat Penelitian

Penulis berharap bahwa dengan penelitian yang penulis lakukan ini, dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Bagi peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan akan memberikan gambaran seberapa jauh faktor-faktor *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Investment Opportunity Set* mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 hingga 2016.

2. Bagi Pembaca

Sebagai informasi untuk penelitian lebih lanjut dan menambah pengetahuan serta bahan kepustakaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Agar dalam penelitian ini menjadi lebih terarah dan sistematis, maka disusunlah sebuah sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini merupakan bagian pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini berisikan landasan teori sebagai landasan dalam pembahasan permasalahan dalam penelitian ini, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

BAB III METODELOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang jenis penelitian, sumber data, populasi dan sampel, variabel independen dan variabel dependen dalam penelitian, serta teknik analisis yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab hasil penelitian dan pembahasan berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hal tersebut mencakup gambaran umum objek penelitian, hasil analisis data dan hasil analisis perhitungan statistik serta pembahasan.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi mengenai kesimpulan dari analisis data dan keterbatasan dalam melakukan penelitian. Dalam bab ini juga terdapat saran-saran yang

diberikan bagi peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian yang serupa dengan penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustian, Muti, Rizky. 2016. *Pengaruh Good Corporate Governance, Return On Asset, Return On Equity, BOPO, dan Capital Adequacy Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 21, No.2.
- Agustin, Yuliana dan Trisnawati, Ita. 2015. *Pengaruh Auditor dan Rasio Keuangan Terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol.17, No.1, Hal. 33-45.
- Ardimas, Wahyu dan Wardoyo. 2014. *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar di BEI*. Seminar Nasional dan Call for Paper: Research Methods And Organizational Studies, Hal. 231-238.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Penerjemah: Ali Akbar Yulianto. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- ErnitaSianturi, M Wanti. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri di BEI*. eJournal Ilmu Administrasi Bisnis, Vol.3, No.2, Hal. 282-296.
- Estiny, Hayu, Dwi dan Laksito, Herry. 2013. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Audit Delay pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2009-2011*. Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro, Vol. 2, No. 2, Hal. 1-10.

- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19 (edisi kelima)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handriani, Eka dan Irianti, Endang, Tjiptowati. 2015. *Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. XVIII, No. 1, Hal. 83-99.
- Hariyanto, Suzuki, Marina dan Lestari, Vivi, Putu. 2015. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2014*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.4, No.4, Hal. 1599-1626.
- Hasnawati, Sri. 2005. *Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. JAAI, Vol.9, No.2, Hal. 117-126. Fakultas Ekonomi Universitas Lampung.
- Herawaty, Vinola. 2008. *Peran Praktek Corporate Governance sebagai Moderating Variabel dari Pengaruh Earnings Manangement terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol.10, No.2, Hal. 97-108.
- Hidayah, Nurul. 2015. *Pengaruh Investment Opportunity Set dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Propety dan Real Estat yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi. Vol XIX, No. 3, Hal.420-432.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Kedelapan. Jakarta: Erlangga.
- Martono dan Harjito, D. Agus. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: . Ekonisia.
- Mega Juli, I Putu dan Rai Juniariani, Ni Made. 2017. *Analisis Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi, Vol. 7.
- Nurchahyo, Bagus dan Anugerah, A.D Putriani. 2009. *Analysis Of The Effect of Investment Opportunity Set (IOS) On Return Stock Company Manufacturing Sector*. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Nurfadilah, Mursidah. 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.1.
- Nurlela, Rika dan Islahuddin. 2008. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Persentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating*. Universitas Syah Kuala.
- Pertiwi, Kartika, Tri dan Pratama, Ika, Madi, Ferry. 2012. *Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, Vol.14, No.2, Hal. 118-127.
- Priyatno, Duwi. 2016. *Belajar Alat Analisis Data dan Cara Pengolahannya dengan SPSS*. Gava Media: Yogyakarta.

Purnamasari, Lilis. 2016. *Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bei Tahun 2010-2015*. Universitas PGRI Yogyakarta.

Rochmah, Ainur, Siti dan Fitria, Astri. 2017. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol.6, No. 3. STIESIA. Surabaya.

Ryanto, Hadi, Prayitno. 2010. *Peranan Analisa Laporan Keuangan Perusahaan: Studi Kasus pada PT. X*. Jurnal Manajemen, Vol.2, No.1. UNNUR. Bandung.

Subagyo. 2014. *Dampak Praktik Corporate Governance Terhadap Firm Value*. *Journal Of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*. JAFFA, Vol.2, No.1, Hal. 1-12. Universitas Kristen Krida Wacana. Jakarta.

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Syardiana, Gita *et al.* 2015. *Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntabilitas, Vol. VIII, No. 1, P-ISSN: 1979-858X, Hal. 39-46.

Tjandrakirana, Rina dan Monika, Meva. 2014. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, Vol.12, No.1.

Triagustina, Lanti, *et al.* 2014. *Pengaruh Return On Asset, Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012.* Prosiding Penelitian Sivitas Akademika Unisba. ISSN: 2460-6561.

Ulupui, I. G. K. A. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kartegori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta.* Jurnal Akuntansi dan Bisnis, Vol.2, No.1, Hal. 88-120.

Van Horne, James C dan Wachowicz Jr, John M. 2014. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Penerjemah: Qoratul'ain Mubarakah. Buku 1, Edisi ke-13. Jakarta: Salemba Empat.

Yendrawati, Reni dan Pratidina, Diwyacitta. 2013. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility dan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufakrur di BEI.* Jurnal UNISIA, Vol.35, No.78, Hal. 17-24.

www.idx.co.id