

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR  
MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN RETURN ON ASSET  
(ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2018 – 2020**

**(Sub Sektor Makanan dan Minuman)**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

**Program Studi Akuntansi**



disusun oleh :

**OKTAVIANI RIQI WATAMA (15430063)**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

**2021**

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR  
MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN RETURN ON ASSET  
(ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2018 – 2020**

**(Sub Sektor Makanan dan Minuman)**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

**Program Studi Akuntansi**



disusun oleh :

**OKTAVIANI RIQI WATAMA (15430063)**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

**2021**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

**Nama** : OKTAVIANI RIQI WATAMA  
**NPM** : 15430063  
**Alamat** : JL. PUTAT JAYA TIMUR 2B No.25  
**Program Studi** : AKUNTANSI  
**Fakultas** : EKONOMI dan BISNIS

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul Pengaruh “INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020 (Sub Sektor Makanan dan Minuman)” adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat, dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 01 Juli 2021

Yang membuat pernyataan



Oktaviani Riqi Watama

NPM : 15430063

**SKRIPSI**

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2020  
(Sub Sektor Makanan dan Minuman)**

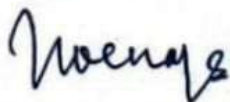
Dipersiapkan dan Disusun oleh :

**OKTAVIANI RIOI WATAMA**

**NPM : 15430063**

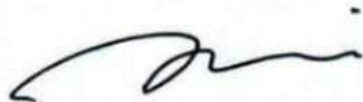
**Susunan Dewan Penguji**

**Pembimbing Utama**



**Drs. Nurul Azizah, SE.,M.M**

**Anggota Dewan Penguji Lain**



**Kholidiah, SE.,M.Si**



**Erna Hendrawati, SE.,M.Ak**

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Tanggal, **26 MEI 2024**  
.....



**James Tumewu, SE.,M.Ak.**

**SKRIPSI**

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2020**

**(Sub Sektor Makanan dan Minuman)**

Diajukan oleh :

**OKTAVIANI RIQI WATAMA**  
**NPM : 15430063**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

**Dosen Pembimbing**



**Drs. Nurul Azizah, SE., M.M**

**Tanggal, 09 JULI 2021**

**Kepala Program Studi**



**James Tumewu, SE, AK, Mak**

**Tanggal ..... 26 MEI 2024 .....**

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kehadiran ALLAH SWT atas segala Rahmat, Hidayah, dan Karunia-Nya yang dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020 (Sub Sektor Makanan dan Minuman)”**. Dengan melalui proses pembelajaran yang cukup lama serta banyak mengalami kendala, dan pada tahun 2020 di Indonesia dan seluruh dunia sedang Covid-19 hingga penulis kesusahan mencari banyak referensi buku dari perpustakaan di Kota Surabaya, dan tentu saja pengalaman yang luar biasa dalam penulisan skripsi. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh Gelar Sarjana dalam bidang Ekonomi jurusan Akuntansi pada Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Dalam penulisan ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan baik ditinjau dari segala aspek, karena manusia tidak ada yang sempurna. Namun penulis telah menyajikan sebaik mungkin dalam penulisan ini. Pada kesempatan ini dengan kerendahan hati, penulis tidak lupa mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Papa Sumari (Almarhum), Mama Erny.K, dan Misel Suci.S (adik) serta saudara-saudara penulis yang senantiasa mendoakan dan mendukung penulis dalam situasi apapun. Serta Bapak Hasan, walaupun bukan Orang Tua kandung saya, namun bagi saya Bapak sudah menjadi Orang Tua bagi saya yang membantu saya dan keluarga dalam hal apapun. Terima kasih yang sebesar-besarnya pada ketiga Orang Tua penulis. Terima kasih.
2. Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp. THT-LK(K) selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Drs. Ec. Gimanto Gunawan, MM, M.Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Bapak James Tumewu, SE,AK,Mak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
5. Ibu Drs. Nurul Azizah, SE.,M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan dan saran dalam proses penyusunan skripsi sehingga penulis menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan ilmu selama penulis menuntut ilmu di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
7. Seluruh Staf dan Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah membantu memberikan informasi kepada penulis.

8. Teman – teman Chintya Debi Priciliana, Asmaul Fauzia, Lily Sintia, Negita Sari, Nidia Artha V, Ester Prisca G, Ken Ratu Anggraini Hartoyo, Anindiya Safira Prabowo, Nindy Lamonika, Irma Sarah Diah Wilujeng, Willis Giti Iswara yang telah mendukung dan telah membantu penulis.
9. Bu Yoga, dan Mbak Lika yang telah memberi dukungan pada penulis.
10. Dan seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan namanya juga telah membantu penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
11. K-pop dan K-drama juga ikut serta membantu dan menemani penulis dalam mengerjakan skripsi.

Semoga Allah SWT memberikan limpahan rahmat atas segala jasa dan kebaikannya serta bantuan yang diberikan kepada penulis. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini dan penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca, baik sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya maupun untuk pengetahuan tambahan pembaca.

Surabaya, 01 Juli 2021

Penulis

Oktaviani Riqi Watama



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	ii
SURAT PENGESAHAN.....	iii
SUSUNAN DEWAN PENGUJI.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
Abstrak .....	xv
Abstrac .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Permasalahan .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Sitematika Penulisan.....	5
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA &amp; PENGEMBANGAN HIPOTESA .....</b>	<b>6</b>
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Teori Stakeholder .....	6
2.1.2 Teori Sinyal .....	7
2.1.3 Teori Keagenan .....	8
2.1.4 Teori Modigliani-Miller (MM) .....	8
2.1.5 Nilai Pasar .....	10
2.1.6 Investement Opportunity Set (IOS) .....	12
2.1.6.1 Proksi IOS berdasarkan harga .....	14
2.1.6.2 Proksi IOS berdasarkan investasi .....	15

2.1.6.3 Proksi IOS berdasarkan varian .....	17
2.1.7 Struktur Modal .....	17
2.1.8 Pertumbuhan Perusahaan .....	18
2.1.9 Return On Assets (ROA) .....	20
2.1.9.1 Keunggulan ROA .....	21
2.1.9.2 Kelemahan ROA .....	22
2.2 Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Hipotesis dan Model Analisis .....	26
2.3.1 Hipotesis.....	26
2.3.1.1 Pengaruh Investement Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan .....	26
2.3.1.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.3.1.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	27
2.3.1.4 Pengaruh Return On Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.3.2 Model Analisis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	30
3.2 Populasi dan Sampel .....	30
3.2.1 Populasi .....	30
3.2.2 Sampel .....	32
3.3 Identifikasi Variabel .....	35
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	35
3.4.1 Nilai Perusahaan (Variabel Dependen).....	35
3.4.1 Variabel Independen .....	36
3.4.1.1 Investement Opportunity Set (IOS) .....	36
3.4.1.2 Struktur Modal .....	36
3.4.1.3 Pertumbuhan Perusahaan .....	37
3.4.1.4 Return On Assets (ROA) .....	37

3.5	Jenis dan Sumber Data .....	38
3.5.1	Jenis Data .....	38
3.5.2	Sumber Data .....	38
3.6	Prosedur Pengumpulan Data .....	39
3.7	Teknik Analisa .....	39
3.7.1	Uji Statistik Deskriptif .....	39
3.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	40
3.7.2.1	Uji Normalitas .....	40
3.7.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.7.2.3	Uji Multikolonieritas .....	41
3.7.2.4	Uji Autokorelasi .....	41
3.7.3	Analisis Regresi Berganda .....	41
3.7.3.1	Uji Hipotesis (t).....	42
3.7.3.2	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	43
3.7.3.3	Uji F .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>45</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
4.2	Hasil Penelitian .....	47
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	47
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	48
4.2.2.1	Uji Normalitas .....	48
4.2.2.2	Uji Multikolonieritas .....	49
4.2.2.3	Uji Autokorelasi .....	51
4.2.2.4	Uji Heteroskedastisitas.....	52
4.2.3	Uji Regresi Linear Berganda .....	53
4.2.3.1	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	53
4.2.3.2	Koefisien Korelasi .....	54
4.2.3.3	Uji F .....	56
4.2.3.4	Uji Hipotesis (uji t) .....	57
	4.2.3.4.1 Uji Pengaruh Investement Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan .....	60

	4.2.3.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	60
	4.2.3.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	60
	4.2.3.4.4 Pengaruh Return On Aset (ROA) terhadap Nilai Perusahaan .....	61
4.3	Pembahasan .....	61
	4.3.1 Pengaruh Investement Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan .....	62
	4.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan ..	63
	4.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	63
	4.3.4 Pengaruh Return On Aset (ROA) terhadap Nilai Perusahaan .....	64
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN</b>		
	.....	<b>66</b>
5.1	Simpulan .....	66
5.2	Saran .....	67
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		<b>68</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....		<b>70</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
TABEL 3.1 Sektor dan Sub Sektor Perusahaan Manufaktur.....	31
TABEL 3.2 Kriteria Pemilihan Sample Penelitian .....	33
TABEL 3.3 Sampel Penelitian.....	34
TABEL 4.1 Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Makanan dan Minuman) .....	46
TABEL 4.2 Deskriptif Statistik Tahun 2018-2020.....	48
TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	49
TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	50
TABEL 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	51
TABEL 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	52
TABEL 4.7 Koefisien Determinasi.....	54
TABEL 4.8 Koefisien Korelasi .....	55
TABEL 4.9 Uji F .....	57
TABEL 4.10 Uji Hipotesis (Uji t) .....	58

## DAFTAR GAMBAR

TABEL 2.1 Model Analisis .....	29
--------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

<b>LAMPIRAN 1</b>	KLASIFIKASI SAMPEL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2020 (SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN)
<b>LAMPIRAN 2</b>	PERHITUNGAN PBV
<b>LAMPIRAN 3</b>	PERHITUNGAN INVESTEMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
<b>LAMPIRAN 4</b>	PERHITUNGAN DER
<b>LAMPIRAN 5</b>	PERHITUNGAN GROWTH
<b>LAMPIRAN 6</b>	PERHITUNGAN RERTURN ON ASSETS (ROA)
<b>LAMPIRAN 7</b>	TABULASI KESELURUHAN DATA PENELITIAN
<b>LAMPIRAN 8</b>	HASIL ANALISIS DESKRIPTIF
<b>LAMPIRAN 9</b>	HASIL UJI KLASIK
<b>LAMPIRAN 10</b>	HASIL UJI REGRESI BERGANDA
<b>LAMPIRAN 11</b>	TABEL T

## ABSTRAK

Kemajuan usaha di Indonesia berkembang pesat yang ditandai dengan jumlah perusahaan baru yang bermunculan, dan membuat para pebisnis semakin ketat dalam persaingan. Persaingan ini dapat menimbulkan dampak positif atau pun negatif, sehingga perusahaan perlu terus berinovasi untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set*, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan *return on assets* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2018-2020 (Sub Sektor Makanan dan Minuman).

Pendekatan penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Dan menggunakan 17 perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman sebagai sampel penelitian, yang menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan yang diperoleh dari situs BEI yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Pemilihan sampel penelitian menggunakan teknik *purposive sampling*, data diuji menggunakan uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas, dan uji regresi linier berganda berupa uji F dan uji t. Data diolah menggunakan software computer SPSS Versi 17,0. Hasil pengujian hipotesis penelitian ini menunjukkan bahwa “*investment opportunity set*, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan *return on assets*” secara simultan dan parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *investment opportunity set* (IOS), struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan *return on assets* (ROA), nilai perusahaan.



## ABSTRAC

Business progress in Indonesia is growing rapidly, which is marked by the number of new companies that have sprung up, and making business people more competitive in the competition. This competition can have a positive or negative impact, so companies need to continue monitoring to increase the value of the company. The value of the company can be seen from the company's annual financial statements. This research is a company to determine the effect of “investment opportunity sets, capital structure, company growth, and return on assets” on the value of manufacturing companies in 2018-2020 (Food and Beverage Sub).

This research approach uses a quantitative approach. And using 17 manufacturing companies in the food and beverage sub-sector as research samples, which uses secondary data in the form of annual reports obtained from the BEI website, namely [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The research sample was selected using purposive sampling technique, the data were tested using normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test, and multiple linear regression test in the form of F test and t test. The data was processed using SPSS version 17.0 computer software. The results of testing the hypothesis of this study indicate that the investment opportunity set, capital structure, company growth, and return on assets simultaneously and partially have a significant effect on company value.

Keywords: investment opportunity set (IOS), capital structure, company growth, and return on assets (ROA), company value.