

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR
MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Lilis Alisa

Nim : 212020219

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2024

SKRIPSI

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR
MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Lilis Alisa

Nim : 212020219

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2024

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Lilis Alisa
Nim : 212020219
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur
Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai
Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata Satu baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikaikan orang lin kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Mei 2024



Lilis Alisa

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur
Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai
Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Nama : Lilis Alisa
Nim : 212020219
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

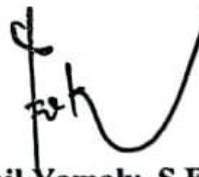
Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal Mei 2024

Pembimbing I



Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M
NIDN : 0230106301

Pembimbing II



Dr. Fadhil Yamaly, S.E., Ak., M.M
NIDN : 0217107002

Mengetahui
Dekan

u.b. Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zulcha Trihandayani, S.E., M.Si.
NIDN : 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**Karena sesungguhnya dibalik kesulitan itu ada kemudahan
(Q.S AL-Insyirah :5)**

**Dengan Cinta dan Doa
Skripsi ini Saya Persembahkan Kepada:**

- ❖ Kedua Orang Tuaku Tercinta Bapak
Rosydin dan Ibu Mastuti.**
- ❖ Keluarga Besar Tercinta.**
- ❖ Almamater Kebanggaan.**

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Alhamdulillah dengan puji syukur kepada Allah SWT, atas nikmat kesehatan, rahmat dan karunia-Nya telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini adalah menjadi salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dengan penuh rasa hormat, cinta, kasih sayang dan kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan terkhusus kepada kedua orang tua, Bapak Rosyidin dan Ibu Mastuti yang memiliki peran penting dalam perjalanan hidup penulis dan berjasa dalam mendidik, mendoakan, memberikan dorongan motivasi, serta materi yang diberikan selama ini, dan selalu ada disetiap masalah yang dihadapi penulis. Terimakasih kepada Allah SWT yang telah memberikan kedua orang tua yang paling terbaik didunia.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis baik dari segi ilmu maupun pengalaman. Selesainya

skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan serta motivasi dari berbagai pihak, maka kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku rektor Universitas Muhammadiyah Palembang dan sekaligus sebagai pembimbing skripsi I saya.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E., Ak., M.M selaku Dosen Pembimbing skripsi II yang telah mengajarkan, membimbing, meluangkan waktu sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Ibu Dr. Dinarossi Utami, S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik saya di Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammdaiyah Palembang.
7. Ayuk tercinta Dita Puspita Sari S.Pd. yang telah mendukung dan memberikan motivasi.

8. Teman-teman seperjuangan sekaligus sahabat yang sudah menjadi keluarga selama perkuliahan, M. Riski Eko Saputra, Lilis Suryani, Nadila Roza Apriliana.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini, akan tetapi penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat, bagi pembaca. Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Wassalamua'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Palembang, Maret 2024

Lilis Alisa

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	Error! Bookmark not defined.
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
PRAKATA	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan penelitian.....	12
D. Manfaat penelitian.....	12

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN	
HIPOTESIS	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Penelitian sebelumnya	36
C. Kerangka pemikiran	41
D. Hipotesis	46
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Jenis Penelitian.....	47
B. Lokasi Penelitian	48
C. Operasionalisasi Variabel	48
D. Populasi dan Sampel	50
E. Data Yang Diperlukan.....	53
F. Metode pengumpulan data.....	54
G. Analisis Data.....	55
BAB IV PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	64
A. Hasil Penelitian	64
B. Pembahasan Hasil Penelitian	91
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	98
A. SIMPULAN.....	98
B. SARAN.....	99

DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Rata-rata nilai perusahaan (<i>Tobin's Q</i>) pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020	6
Gambar I. 2 Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i> Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2022	7
Gambar I. 3 Rata-rata Struktur Modal (DER) pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.....	8
Gambar I. 4 Rata-rata Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.....	9
Gambar II. 1 Kerangka berfikir	45
Gambar IV. 1 Hasil Uji Normalitas	82
Gambar IV. 2 Uji Heteroskedastisitas	85

DAFTAR TABEL

Tabel III. 1 Definisi Operasional Variabel Penelitian	49
Tabel III. 2 Kriteria Sampel	51
Tabel III. 3 Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Energi	52
Tabel IV. 1 <i>Tobin's Q</i> Nilai Perusahaan Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI.....	78
Tabel IV. 2 <i>Investment Opportunity Set</i> Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI.....	79
Tabel IV. 3 Struktur Modal Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI.....	80
Tabel IV. 4 Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI.....	81
Tabel IV. 5 Uji Normalitas.....	83
Tabel IV. 6 Uji Multikolinieritas	84
Tabel IV. 7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	86
Tabel IV. 8 Uji F.....	88
Tabel IV. 9 Hasil Uji t.....	89
Tabel IV. 10 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi.....	91

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 JADWAL PENELITIAN	105
Lampiran 2 Daftar Populasi dan Sampel Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di BEI.....	106
Lampiran 3 Data Perhitungan <i>Tobin's Q</i>	108
Lampiran 4 Data Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>	109
Lampiran 5 Data Perhitungan Struktur Modal	110
Lampiran 6 Data Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan.....	111
Lampiran 7 Hasil Pengolahan SPSS, Versi 16.....	112
Lampiran 8 Tabel F.....	115
Lampiran 9 Tabel T	116
Lampiran 10 Biodata Penulis	132

ABSTRAK

Lilis Alisa / 212020219 / 2024 / Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian yang digunakan adalah Asosiatif. Sampel yang digunakan adalah 19 perusahaan sektor energi pada periode 2018-2022. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi (www.idx.co.id) atau melalui website perusahaan yang diteliti. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif digunakan untuk menguji *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan. Kemudian dilakukan analisis statistik dengan menggunakan Analisis Keuangan, Uji Asumsi Klasik, Regresi Linier Berganda dan Uji Hipotesis yang meliputi Uji F dan Uji t. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ada pengaruh signifikan *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan secara bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan, ada pengaruh signifikan *Investment Opportunity Set* secara parsial terhadap Nilai Perusahaan, ada pengaruh signifikan Struktur Modal secara parsial terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: *Investment opportunity set*, struktur modal, pertumbuhan perusahaan

ABSTRACT

Lilis Alisa / 212020219 / 2024 / The Influence of Investment Opportunity Set, Capital Structure and Company Growth on Company Value in Energy Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange.

This research aims to determine the influence of Investment Opportunity Set, Capital Structure and Company Growth on Company Value in Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of research used is associative. The sample used was 19 energy sector companies in the 2018-2022 period. The data used is secondary data obtained from the official website (www.idx.co.id) or through the website of the company under study. The data collection method used in this research is the document analysis method. The data analysis technique used is quantitative analysis used to test the Investment Opportunity Set, Capital Structure and Company Growth. Then statistical analysis was carried out using Financial Analysis, Classical Assumption Test, Multiple Linear Regression and Hypothesis Test which included the F Test and t Test. The results of this research show that there is a significant influence of Investment Opportunity Set, Capital Structure and Company Growth together on Company Value, there is a significant influence of Investment Opportunity Set partially on Company Value, there is a significant influence of Capital Structure partially on Company Value, while Company growth does not have a significant effect on company value in energy sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange.

Keywords: Investment opportunity set, capital structure, company growth

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan merupakan suatu kondisi tertentu sebuah gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan yang dicapai oleh perusahaan setelah melewati aktivitas operasional selama beberapa tahun pada saat awal berdirinya sebuah perusahaan sampai sekarang. (Suryandani, 2018) berpendapat nilai perusahaan juga mencerminkan harga pasar saham itu sendiri dipasar modal, jika harga saham melonjak, maka nilai perusahaan akan melonjak tajam, sehingga akan berakibat pada meningkatnya kesejahteraan para investor. Artinya semakin tinggi nilai suatu perusahaan, maka semakin sejahtera para pemilik saham di perusahaan itu.

Rasio *Tobin's Q* merupakan nilai pasar dari suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan nilai pengganti aset perusahaan. Rasio *Tobin's Q* digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dengan menggabungkan nilai buku dan nilai pasar (Ningsih & Widya, 2018). Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, antara lain: *investment opportunity set*, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan.

Investment Opportunity Set merupakan sebuah kebijakan untuk berinvestasi yang menyangkut keputusan alokasi dana perusahaan yang berasal dari pihak eksternal perusahaan dengan bentuk investasi yang

bervariasi (Sudaryo dkk., 2019). Perusahaan dengan tingkat IOS tinggi akan memiliki kemampuan menghasilkan laba yang lebih tinggi. Sehingga pasar akan memberi respon yang lebih besar terhadap perusahaan yang mempunyai kesempatan bertumbuh (IOS) (Murniati, T., dkk (2018). Pengukuran *investment opportunity set* melalui beberapa pengukuran yang ada pada proksi dengan rasio individual, sehingga akan menghasilkan pengukuran yang baik, proksi IOS berbasis pada harga (*price-based proxies*), *market to book value of asset* (MVA/BVA), *market to book value equity* (MVE/BVE), *earning per share price* (EPS), dan proksi IOS berbasis pada investasi (*investment-based proxies*) : *capital expenditure to book value asset* (CEA/BVA), *capital expenditure to market of assets* (CEA/MVA) (Tumpal Manik, 2018).

Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan campuran antara hutang jangka panjang, hutang jangka pendek, saham, dan laba ditahan (Evandie, 2020). Hutang termasuk modal asing adalah hutang baik jangka panjang maupun jangka pendek. Sedangkan modal sendiri mampu terbagi atas laba ditahan dan bisa juga penyertaan kepemilikan perusahaan. Untuk mengukur struktur modal maka dapat digunakan beberapa teori yang menjelaskan struktur modal pada suatu perusahaan. Keputusan struktur modal secara langsung berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung pemegang saham beserta besarnya tingkat pengembalian atau tingkat keuntungan yang diharapkan. Setiap penambahan hutang akan

mengakibatkan penurunan nilai perusahaan, apabila posisi struktur modal di atas target optimal pada struktur modal.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan adalah suatu rasio yang memperlihatkan kemampuan perusahaan untuk menjaga posisi ekonominya ditengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya (Suwardika & Mustanda, 2017). Pertumbuhan perusahaan dapat menggambarkan apakah suatu perusahaan akan mengalami berkembang atau tidak. Pertumbuhan perusahaan dapat diukur dengan *Total Asset Growth* (TAG). TAG adalah selisih total aktiva pada masa sekarang dengan masa sebelumnya terhadap total aktiva pada masa sebelumnya (Dewi & Sudhiarta, 2017). Pertumbuhan perusahaan yang tinggi akan melambangkan perkembangan perusahaan yang baik secara internal maupun eksternal (Dewi & Sudhiarta, 2017).

Terdapat tiga kebijakan yang mengatur soal energi yaitu Undang-Undang Nomor 22 Tahun 2001 tentang minyak dan gas bumi, Undang-Undang 3 Tahun 2020 tentang mineral dan batu bara, Undang-Undang Nomor 30 Tahun 2009 tentang ketenagalistrikan (Anisa Sekar Sari, 2023). Seluruh kebijakan tersebut memiliki pengertian pemetaan definisi kegiatan usaha sektor energi yang berbeda-beda yang terdiri dari kegiatan eksplorasi dan ekstraksi sumber daya energi, transformasi sumber daya energi menjadi energi serta transmisi dan distribusi energi. Sektor energi adalah segala kegiatan usaha penyediaan energi yang terdiri dari

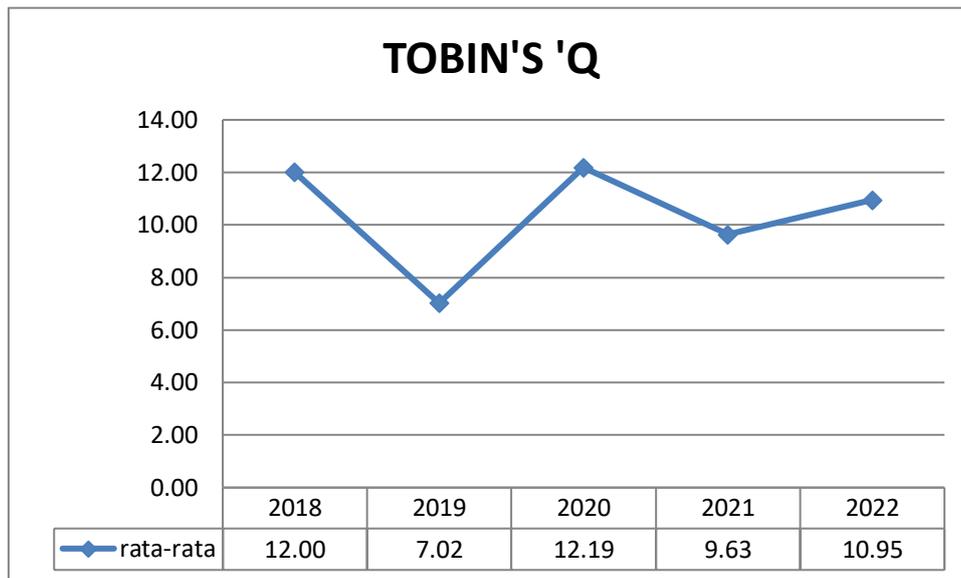
eksplorasi dan ekstraksi sumber daya energi, transformasi sumber daya energi menjadi energi, transmisi dan distribusi energi baik energi terbarukan maupun tidak terbarukan.

Neraca energi kementerian ESDM, kegiatan transformasi yaitu pengilangan minyak, pengolahan gas alam, pembangkit listrik, pencampuran biofuel (*biofuel blending*) dan proses regasifikasi gas alam. Keempat, transmisi energi yang berarti kegiatan penyaluran energi dari usaha transformasi (pengolahan energi) dan pembangkit listrik ke sistem distribusi energi. Terakhir, distribusi energi yang berarti kegiatan penyaluran energi dari sistem transmisi kepada konsumen pengguna energi (Tractionenergy.asia.id,2020).

Fenomena yang terjadi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah saham-saham sektor energi mulai dipandang kurang prospektif seiring dengan penurunan harga komoditas dan pelemahan ekonomi di china. Sektor saham energi turun 10,02 persen *year to date* ke posisi 2.051 pada penutupan perdagangan Selasa, 29 Agustus 2023, demikian mengutip data Bursa Efek Indonesia (BEI) (Liputan6.com,2023).

Indeks saham sektor energi cenderung melemah. Faktor yang menjadi pemberat pergerakan indeks saham energi adalah saham PT Bayan Resources Tbk (BYAN) yang anjlok 10 persen lebih secara *year to date* (ytd). Saham-saham di sektor energi pun di nilai memiliki prospek

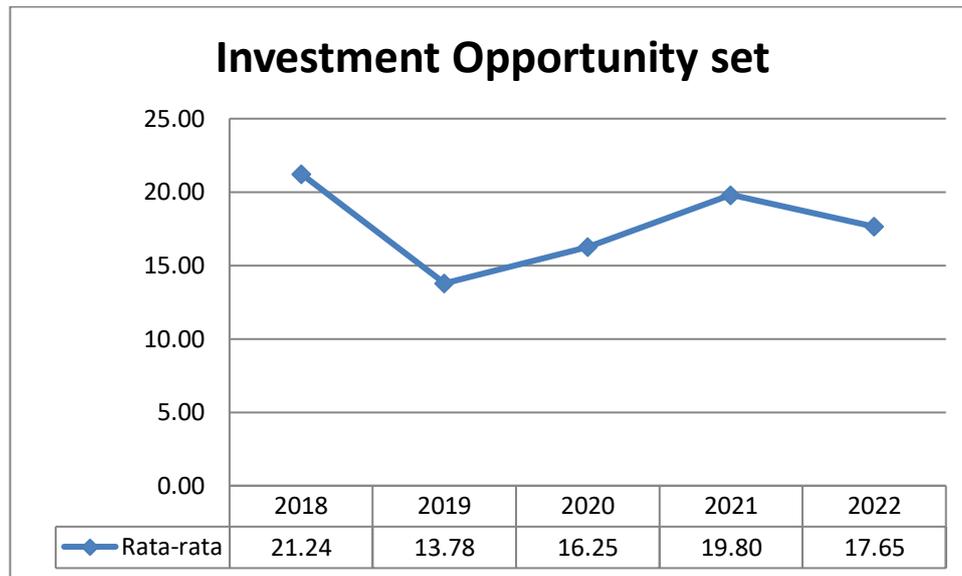
negatif. Mengingat tren harga batu bara yang cenderung mendatar (*sideways*). Kondisi perekonomian china penuh ketidakpastian, sehingga harga batu bara dan komoditas lainnya berpotensi mengalami penurunan (Liputan6.com,2023).



Sumber : data diolah penulis, 2023

Gambar I. 1
Rata-rata Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022

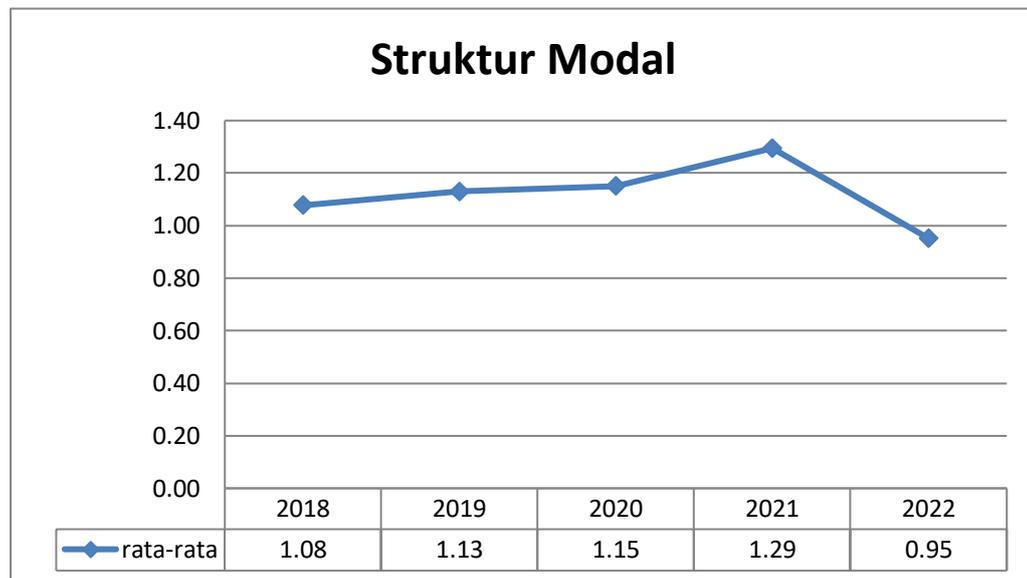
Berdasarkan Gambar I.1 data Nilai Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun periode 2018-2022 yang dihitung dengan menggunakan *Tobin's Q* mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Rata-rata nilai perusahaan tahun 2018 adalah sebesar 12,00 kemudian menurun pada tahun 2019 sebesar 7,02 kemudian pada tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 12,19. Namun pada tahun 2021 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya dari 12,19 menjadi 9,63. Kemudian pada tahun 2022 mengalami peningkatan sebesar 10,95. Oleh karena itu nilai *Tobin's Q* yang tinggi akan menimbulkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan saat ini baik dan akan memiliki prospek yang baik juga di masa yang akan datang.



Sumber : data diolah penulis, 2023

Gambar I. 2
Rata-rata *Investment Opportunity Set* Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2022

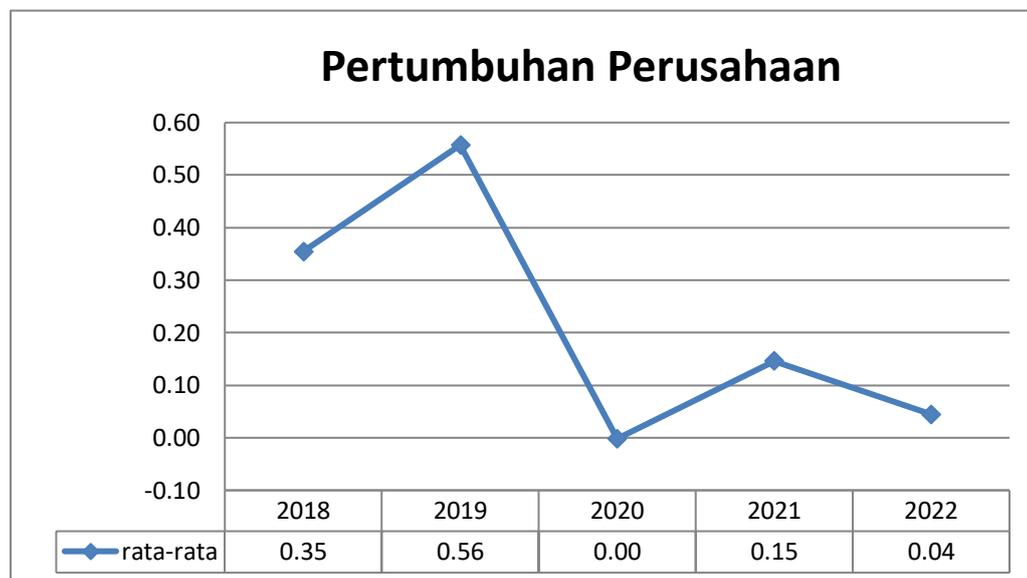
Berdasarkan Gambar I.2 terlihat bahwa rata-rata *investment opportunity set* pada tahun 2018 sebesar 21,24 pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 13,78. Selanjutnya pada tahun 2020 dan 2021 terus mengalami peningkatan dari 16,25 menjadi 19,80. Namun pada tahun 2022 mengalami penurunan sebesar 17,65. Perusahaan dengan IOS tinggi cenderung dinilai positif oleh pemegang saham karena lebih memiliki prospek keuntungan dimasa depan.



Sumber : data diolah oleh penulis, 2023

Gambar I. 3
Rata-rata Struktur Modal (DER) pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022

Berdasarkan rata-rata sektur modal yang diukur menggunakan DER menunjukkan bahwa pada tahun 2018 sebesar 1,08 pada tahun 2019 mengalami peningkatan sebesar 1,13. Selanjutnya pada tahun 2020 dan 2021 terus mengalami peningkatan sebesar dari 1,15 menjadi 1,29. Namun pada tahun 2022 mengalami penurunan sebesar 0,95. DER dapat menunjukkan tingkat risiko suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio DER, akan semakin tinggi pula risiko yang akan terjadi dalam perusahaan karena pendanaan perusahaan dari unsur utang lebih besar daripada modal sendirinya.



Sumber: data diolah penulis, 2023

Gambar I. 4
Rata-rata Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022

Berdasarkan Gambar I.4 pertumbuhan perusahaan pada tahun 2018-2022 menunjukkan rata-rata pertumbuhan perusahaan pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Rata-rata pertumbuhan perusahaan pada tahun 2018 sebesar 0,35 pada tahun 2019 mengalami peningkatan 0,59. Namun pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 0,00 dan pada tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar 0,15 pada tahun 2022 mengalami penurunan sebesar 0,04. Tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi sangat diharapkan oleh pihak internal maupun eksternal perusahaan karena memberikan sinyal bahwa perusahaan tersebut berkembang dengan baik sehingga sahamnya cenderung diminati oleh para investor.

Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli. Nilai perusahaan sendiri bernilai sangat penting karena mencerminkan kinerja suatu perusahaan yang mempengaruhi investor atau kreditur. Ketatnya persaingan yang muncul menuntut perusahaan untuk meningkatkan kinerja, kualitas dan inovasi produknya. Untuk meningkatkan ini, diperlukan dana yang banyak. Salah satu faktor tersebut adalah perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan demikian kesempatan perusahaan, untuk bertahan dalam persaingan akan semakin besar, sehingga memungkinkan perusahaan meningkatkan nilai perusahaan sertamensejahterakan pemegang saham (Dwi Handayani Retno Ningsih 2019).

Penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Setiawan (2019), (Sulistiyowati, 2021) menunjukkan bahwa *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan pendapat dari Amalia P. Rahmayani (2018) dan Ulfatun Nikmah (2019) menunjukkan hasil sebaliknya bahwa variabel *investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Sri Wahyuni Sinaga (2019), Reza Novitasari dan Krisnando (2021) berpendapat bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan pendapat dari Dhea Maulidya Rahma dan Alfiana Fitri (2020), Christoforus Octavus dan I Gede Adiputra menunjukkan hasil sebaliknya bahwa struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Srirahayu Wulanningsih dan Henri Agustin (2020) pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan pendapat Reza Novitasari dan Krisnando (2021) menunjukkan hasil sebaliknya bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul “Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas maka penulis dapat merumuskan pokok masalahnya sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ada pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ada pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah diatas dan rumusan masalah yang dikemukakan diatas, maka yang menjadi tujuan penelian adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan wawasan untuk berbagai pihak yang berkepentingan diantaranya sebagai berikut:

1. Manfaat Bagi Penulis

Bagi penulis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan tentang pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Selain itu penelitian ini dapat menambah keterampilan peneliti khususnya dalam bidang keuangan.

2. Manfaat Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi untuk memperhatikan nilai perusahaan didalam perusahaan.

3. Manfaat Bagi Almamater

Bagi almamater penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi, wawasan, dan referensi bagi semua pihak universitas muhammadiyah palembang, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anisa Sekar Sari. (Desember 23, 2020). Mengenal Investasi Sektor Energi. https://tractionenergy.asia/id/_trashed/
- BEI. (2023). Data Laporan Tahunan Bank Periode 2018-2020. www.idx.co.id.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Eka, H. (2015). Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(1), 83-99.
- Elga Nurmutia. (30 Agustus, 2023). Saham Sektor Energi Lesu Pada 2023, Ini Penyebabnya. <https://www.liputan6.com/saham/read/5383688/saham-sektor-energi-lesu-pada-2023-ini-penyebabnya?page=3>
- Esomar, M. (2022). Profitabilitas dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 4(2), 124-136.
- Evadine, R. (2020). Pengaruh Suku Bunga, Pendapatan dan Arus Kas Terhadap Struktur Modal Pada Pt. Nilam Wangi Medan Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Simantek*, 4(1), 165-177.
- Fahmi, I. (2018). Pengantar Manajemen Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9 (sembilan). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hariati, I., & Rihatiningtyas, Y. W. (2015). Pengaruh tata kelola perusahaan dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi, 18, 1-16.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420-432.
- Indrarini, S. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan firm size terhadap nilai perusahaan pada perusahaan

- consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71-81.
- Murniati, T., Sastri, I. M., & Rupa, I. W. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2016. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(1), 89-101.
- Pradana, H. R., Fachrurrozie, F., & Kiswanto, K. (2013). Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Accounting Analysis Journal*, 2(4).
- Rusni, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Magister Research*, 1(2), 44-59.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Sinaga, S. W. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt. Astra Agro Lestari Tbk Di Bei Periode 2011-2017.
- Sinaga, S. W. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt. Astra Agro Lestari Tbk Di Bei Periode 2011-2017.
- Suartini, N. K. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Di Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Universitas Mahasaraswati Denpasar).
- Suganda, T. R. (2018). Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. Malang: CV. Seribu Bintang.
- Sujarweni, V. W. (2021). Metodologi Penelitian BIsnis & Ekonomi. Yogyakarta: Pustakabarupress.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Utomo, M. N. (2019). Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan. Surabaya: CV. Jakad Publishing.
- Wulanningsih, S. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia tahun 2014–2018) (Doctoral dissertation, Universitas Negeri Padang).

Wulanningsih, S., & Agustin, H. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 3107-3124.