

**ANALISIS STRUKTUR FINANSIAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY*
SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Survei pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq pada Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Pada Program Studi Akuntansi

Oleh :

IRA MELVITA

(163403053)



PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SILIWANGI

TASIKMALAYA

2020

PERNYATAAN

Dengan ini penulis menyatakan bahwa:

1. Karya tulis/skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (sarjana), baik di Universitas Siliwangi maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian penulis sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali ditulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini penulis buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Siliwangi.

Tasikmalaya, Juli 2020
Yang membuat pernyataan,

(Ira Melvita)

***THE ANALYSIS OF FINANCIAL STRUCTURE AND INVESTMENT
OPPORTUNITY SET (IOS) ON FIRM VALUE
(SURVEY OF TRANSPORTATION COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE AND NASDAQ IN 2014-2018)***

By:

Ira Melvita
163403053

***Accounting Department, Economic and Business Faculty
Siliwangi University
2020***

ABSTRACT

This study aims to determine the financial structure, investment opportunity set, and firm value in transportation companies listed on the IDX and Nasdaq, and the effect of financial structure and investment opportunity set in a manner partially as well as simultaneously on firm value in transportation companies listed on the IDX and Nasdaq. The population in this study is a transportation companies on the IDX and Nasdaq in 2014-2018. The sampling technique in this study is used purposive sampling so that 50 companies of samples were obtained. The method of data collection is to study documentation and literature. The data analysis method used panel data regression. Based on the result of research and data processing showed that financial structure, investment opportunity set, and firm value fluctuate. Financial structure and investment opportunity set partially had a positive and significant effect on firm value, meanwhile simultaneously financial structure and investment opportunity set had a significant effect on firm value.

Keyword: Financial structure, Investment Opportunity Set, Firm Value.

**ANALISIS STRUKTUR FINANSIAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Survei pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq pada Tahun 2014-2018)**

Oleh:

Ira Melvita
163403053

**Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Siliwangi
2020**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui struktur finansial, *investment opportunity set*, dan nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI dan Nasdaq serta pengaruh struktur finansial dan *investment opportunity set* secara parsial dan bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI dan Nasdaq. Populasi penelitian ini adalah perusahaan transportasi di BEI dan Nasdaq tahun 2014-2018. Teknik sampling dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan terdapat 50 perusahaan. Pengumpulan data dilakukan melalui studi dokumentasi dan kepustakaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Berdasarkan hasil penelitian dan pengolahan data menunjukkan bahwa struktur finansial, *investment opportunity set*, dan nilai perusahaan berfluktuasi. Struktur finansial dan *investment opportunity set* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan secara bersama-sama struktur finansial dan *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Finansial, *Investment Opportunity Set*, Nilai Perusahaan.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena berkat izin dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Struktur Finansial dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Survei pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018)**” dengan baik dan tepat pada waktunya.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, tanpa bimbingan dari berbagai pihak serta dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung skripsi ini tidak akan terwujud dengan baik. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orangtua penulis Bapak Maman Sudarman dan Ibu Mamah Rohimah, serta kakak penulis Ryan Sagita yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian, doa dan dukungan baik secara moril maupun materiil kepada penulis.
2. Seluruh keluarga besar Bapak Maman Sudarman dan Ibu Mamah Rohimah yang telah banyak mendo'akan dan mendukung penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. H. Rudi Priyadi, Ir., M.S. selaku Rektor Universitas Siliwangi.

4. Bapak Prof. Dr. H. Dedi Kusmayadi, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi.
5. Ibu R. Neneng Rina Andriani, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi.
6. Bapak H. Tedi Rustendi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Wali Akuntansi B 2016 yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses perkuliahan berlangsung.
7. Bapak Dr. Jajang Badruzaman, S.E, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, wawasan, pengarahan dan nasihat kepada penulis.
8. Bapak Rani Rahman, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, wawasan, pengarahan dan nasihat kepada penulis.
9. Seluruh Dosen Pengajar, Staf serta Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi yang telah banyak membantu penulis selama menjalani perkuliahan serta membantu penulis dalam keperluan akademik.
10. Isnu Yunia Hilda, Devi Tri Susilawati, Amaliya Ulfah dan Fifit Rismayanti yang selalu memberikan motivasi dan dukungan untuk berproses menjadi lebih baik serta tak pernah lelah mengingatkanku untuk menjadi manusia yang lebih baik setiap harinya.
11. Sahabat seperjuangan selama masa perkuliahan yaitu Tita Dwi Rahayu, Tanti Novianty Agustin, dan Tresna Ayu Fitriani, yang sudah menjadi tempat berbagi suka dan duka selama menjalani masa perkuliahan, memberikan

dukungan serta do'a kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

12. Teman seperjuangan penulis selama menyelesaikan skripsi yaitu Mona Febriyanti dan Warid Ilham Maulidin, yang sudah menjadi tempat berbagi suka dan duka, memberikan dukungan serta do'a kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini
13. Teman-teman Akuntansi B 2016 yang sudah banyak berbagi kisah suka dan duka, terima kasih untuk kenangan yang menyenangkan dan berharga selama masa perkuliahan.
14. Seluruh rekan Akuntansi 2016 dan semua pihak yang telah mendukung serta memberikan doanya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu hingga selesainya skripsi ini.
15. Rekan-rekan KKN 37 Gombong tahun 2019, yang telah berbagi ilmu dan pengalaman dalam melaksanakan proses pengabdian di masyarakat.

Semoga Allah SWT memberikan pahala yang berlipat ganda kepada semua pihak atas semua kebaikan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Tasikmalaya, Juli 2020

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|------------|
| PENGESAHAN | |
| PERNYATAAN | |
| ABSTRACT | i |
| ABSTRAK | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| DAFTAR ISI | vi |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah..... | 24 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 24 |
| 1.4 Kegunaan Hasil Penelitian..... | 25 |
| 1.5 Lokasi dan Waktu Penelitian..... | 26 |
| 1.5.1 Lokasi Penelitian..... | 26 |
| 1.5.2 Waktu Penelitian..... | 26 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN | |
| HIPOTESIS | |
| 2.1 Tinjauan Pustaka..... | 27 |
| 2.1.1 Struktur Finansial..... | 27 |
| 2.1.1.1 Definisi Struktur Finansial..... | 27 |
| 2.1.1.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur | |

| | |
|---|----|
| Finansial | 29 |
| 2.1.1.3 Pengukuran Struktur Finansial..... | 30 |
| 2.1.2 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> | 32 |
| 2.1.2.1 Definisi <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> | 32 |
| 2.1.2.2 Proksi <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> | 34 |
| 2.1.2.3 Faktor-faktor Lain yang Mempengaruhi <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> | 38 |
| 2.1.3 Nilai Perusahaan..... | 40 |
| 2.1.3.1 Definisi Nilai Perusahaan | 40 |
| 2.1.3.2 Jenis-jenis Nilai Perusahaan | 42 |
| 2.1.3.3 Faktor-faktor Lain yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan | 43 |
| 2.1.3.4 Pengukuran Nilai Perusahaan | 44 |
| 2.2 Kerangka Pemikiran | 46 |
| 2.3 Hipotesis | 51 |

BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1 Objek Penelitian | 53 |
| 3.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia | 53 |
| 3.1.2 Sejarah Nasdaq..... | 55 |
| 3.2 Metode Penelitian | 56 |
| 3.2.1 Operasionalisasi Variabel..... | 57 |
| 3.2.2 Teknik Pengumpulan Data..... | 58 |
| 3.2.2.1 Jenis Data | 58 |
| 3.2.2.2 Populasi Sasaran | 59 |
| 3.2.2.3 Penentuan Sampel | 62 |
| 3.2.2.4 Prosedur Pengumpulan Data..... | 64 |
| 3.3 Model/Paradigma Penelitian..... | 65 |
| 3.4 Teknik Analisis Data | 66 |
| 3.4.1 Uji Asumsi Klasik..... | 67 |

| | |
|---|----|
| 3.4.2 Analisis Regresi Data Panel..... | 69 |
| 3.4.3 Metode Estimasi Regresi Model Data Panel..... | 70 |
| 3.4.4 Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel..... | 72 |
| 3.4.5 Pengujian Hipotesis..... | 74 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| 4.1 Hasil Penelitian..... | 77 |
| 4.1.1 Struktur Finansial, <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018. | 77 |
| 4.1.1.1 Struktur Finansial pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 77 |
| 4.1.1.2 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 79 |
| 4.1.1.3 Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 82 |
| 4.1.2 Uji Asumsi Klasik..... | 84 |
| 4.2 Pembahasan..... | 85 |
| 4.2.1 Struktur Finansial, <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 85 |
| 4.2.2 Pengaruh Struktur Finansial dan <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Secara Parsial dan Bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 90 |

| | | |
|---------------------------------|--|-----|
| 4.2.2.1 | Pengaruh Struktur Finansial dan <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) terhadap Nilai Perusahaan Secara Parsial pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018 | 93 |
| 4.2.2.2 | Pengaruh Struktur Finansial dan <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) terhadap Nilai Perusahaan Secara Bersama-sama pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018 | 97 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | | |
| 5.1 | Simpulan..... | 98 |
| 5.2 | Saran | 99 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 102 |
| LAMPIRAN..... | | 106 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 1.1 | Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Rencana Peneliti..... | 16 |
| Tabel 3.1 | Sejarah Bursa Efek Indonesia | 53 |
| Tabel 3.2 | Operasionalisasi Variabel | 57 |
| Tabel 3.3 | Populasi Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia | 59 |
| Tabel 3.4 | Populasi Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Nasdaq..... | 60 |
| Tabel 3.5 | Kriteria Penentuan Sampel..... | 62 |
| Tabel 3.6 | Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Dijadikan Penelitian | 63 |
| Tabel 3.7 | Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Nasdaq yang Dijadikan Penelitian..... | 63 |
| Tabel 4.1 | Struktur Finansial pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 78 |
| Tabel 4.2 | <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018 | 80 |
| Tabel 4.3 | Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Nasdaq Tahun 2014-2018..... | 82 |
| Tabel 4.4 | <i>Fixed Effect Model</i> | 91 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------|---|----|
| Gambar 1.1 | Harga Saham Perusahaan Transportasi Nasdaq..... | 7 |
| Gambar 1.2 | Nilai Perusahaan (Tobin's Q)..... | 8 |
| Gambar 2.1. | Kerangka Pemikiran..... | 51 |
| Gambar 3.1. | Model/Paradigma Penelitian | 66 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|-------------|--|-----|
| Lampiran 1 | Waktu Penelitian..... | 106 |
| Lampiran 2 | Hasil Sampling Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia..... | 107 |
| Lampiran 3 | Hasil Sampling Perusahaan Transportasi di Nasdaq | 109 |
| Lampiran 4 | Perhitungan Struktur Finansial pada Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018..... | 111 |
| Lampiran 5 | Perhitungan Struktur Finansial pada Perusahaan Transportasi di Nasdaq tahun 2014-2018 | 114 |
| Lampiran 6 | Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) pada Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018..... | 119 |
| Lampiran 7 | Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) pada Perusahaan Transportasi di Nasdaq tahun 2014-2018 | 122 |
| Lampiran 8 | Perhitungan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018..... | 127 |
| Lampiran 9 | Perhitungan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi di Nasdaq tahun 2014-2018 | 130 |
| Lampiran 10 | Uji Multikolinearitas | 135 |
| Lampiran 11 | Uji Heteroskedastisitas | 135 |
| Lampiran 12 | <i>Fixed Effect Model</i> | 136 |
| Lampiran 13 | Uji Chow..... | 137 |
| Lampiran 14 | Uji Hausman | 138 |