

**ANALISIS PENGARUH PROKSI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(IOS) TERHADAP REALISASI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN**
Studi Kasus Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* 2015-2019



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DISUSUN OLEH

FAUZIA YUMNA AYUPUSPITA

NIM. 17108030058

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS PENGARUH PROKSI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(IOS) TERHADAP REALISASI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN**
Studi Kasus Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* 2015-2019



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH

FAUZIA YUMNA AYUPUSPITA

NIM. 17108030058

DOSEN PEMBIMBING

IZRA BERAKON, M. Sc.

NIP. 19900927 201801 1 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-246/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH PROKSI INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP REALISASI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FAUZIA YUMNA AYUPUSPITA
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030058
Telah diujikan pada : Senin, 22 Februari 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.

SIGNED

Valid ID: 604ad98ba5493



Penguji I

Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 604aee20fde2



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.

SIGNED

Valid ID: 604ec4c02ae1f



Yogyakarta, 22 Februari 2021

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 6051af4fead2d

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Fauzia Yumna Ayupuspita

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Fauzia Yumna Ayupuspita
NIM : 17108030058
Judul Skripsi : “Analisis Pengaruh Proksi *Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan Studi Kasus Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index 2015-2019*”

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 26 Januari 2021

Pembimbing,



Izra Berakon, M. Sc.
NIP. 19900927 201801 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Fauzia Yumna Ayupuspita

NIM : 17108030058

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah


Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “Analisis Pengaruh Proksi *Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan Studi Kasus Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index 2015-2019*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 26 Januari 2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA




Fauzia Yumna Ayupuspita
NIM. 17108030058

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fauzia Yumna Ayupuspita
NIM : 17108030058
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Analisis Pengaruh Proksi *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan Studi Kasus Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* 2015-2019”**.

Beserta perangkan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal, 26 Januari 2021
Yang menyatakan,



Fauzia Yumna Ayupuspita
NIM. 17108030058

MOTTO



EVERY SINGLE STEP IS IMPORTANT

THOUGH IT'S JUST A BABY STEP



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Prasetya Wahyono Kresnadi, dan Ibu Nurkasih Tri Mumpuni, dan adik perempuan saya Faustina Eileen Bashira.

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik Bapak Izra Berakon, M. Sc.,
Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Bapak Izra Berakon, M. Sc., yang telah banyak memberikan bimbingan kepada saya.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Segala puji dan syukur peneliti haturkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Proksi *Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan Studi Kasus Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index 2015-2019*”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata 1 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karenanya dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terimakasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi.
4. Bapak Izra Berakon, M. Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar mengarahkan serta membimbing saya dari awal hingga akhir semester.
5. Bapak Rizky Umar, S.E.I., M.Sc., yang sudah memberikan bimbingan dalam pengolahan data skripsi saya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.

7. Kepada kedua orangtua saya Bapak Prasetya Wahyono Kresnadi, dan Ibu Nurkasih Tri Mumpuni, dan adik perempuan saya yang sudah banyak memberikan dukungan selama ini.
8. Sahabat terbaik dan tereceh saya, Syefira Andhika, dan Maysura Andelina.
9. Sahabat seperjuangan saya, Afnani Rosyida, Dzikra Azzahra, Elok Wahyuningtyas, Ade Irma, Noermala Dwi, Nur Hasanah, dan Vini Rinzani yang sudah banyak memberikan warna baru dalam hidup saya selama menumpuh pendidikan dan memberikan dukungan selama penyusunan tugas akhir ini.
10. Sahabat-sahabat baik saya, Hasna' Nur Afifah, dan Zahrotul Fitri.
11. Seluruh keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, terkhusus kepada Manajemen Keuangan Syariah 2017, terimakasih atas ceritanya selama menjalani perkuliahan selama ini.
12. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Amiin.

Yogyakarta, 26 Januari 2021

Penyusun,



Fauzia Yumna Ayupuspita

NIM. 17108030058

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan	10
D. Manfaat	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II KERANGKA TEORI.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	13
2. Asimetri Teori	18
3. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	19
4. Pertumbuhan Perusahaan	26
B. Literature Review.....	29
C. Hipotesis.....	32

1. Pengaruh Proksi IOS Berbasis Harga Saham Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	32
2. Pengaruh Proksi IOS Berbasis Investasi Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	35
3. Perbandingan Pengaruh IOS Berbasis Harga dengan IOS Berbasis Investasi Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	37
D. Kerangka Pemikiran	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	40
A. Sumber dan Jenis Data	40
B. Populasi dan Sampel	40
1. Populasi	40
2. Sampel	41
C. Metode Pengumpulan Data	43
D. Definisi Operasional Variabel	43
1. Variabel Bebas	43
2. Variabel Terikat	45
1. Pengaruh Proksi IOS Berbasis Harga Saham Terhadap Realisasi Pertumbuhan	46
2. Pengaruh Proksi IOS Berbasis Investasi Terhadap Realisasi Pertumbuhan	46
E. Metode Analisis Data	47
1. Uji Kelayakan Model	48
2. Uji Asumsi Klasik	49
3. Uji Hipotesis	50
BAB IV PEMBAHASAN	51
A. Pengaruh IOS Berbasis Harga Saham Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	51
B. Pengaruh IOS Berbasis Investasi Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	55
C. Perbandingan Pengaruh IOS Berbasis Harga dengan IOS Berbasis Investasi Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	59
D. Pengaruh IOS Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan	61

BAB V PENUTUP	67
A. Kesimpulan	67
B. Implikasi.....	68
C. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	xxii
CURRICULUM VITAE	xlv



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Realisasi Investasi Dalam Negeri	2
Tabel 3.1. Daftar Sampel Penelitian	36



DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1.1. Grafik Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII) 2015-2019 3
Gambar 2.1. Model Pengaruh Proksi IOS Terhadap Realisasi Pertumbuhan..... 39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Fixed Effect Model (FEM) 1	xxii
Lampiran 2 Random Effect Model (REM) 1	xxii
Lampiran 3 Uji Hausman 1	xxiii
Lampiran 4 Uji Normalitas 1	xxiv
Lampiran 5 Uji Multikolinearitas 1	xxiv
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas 1	xxiv
Lampiran 7 Fixed Effect Model (FEM) 2	xxv
Lampiran 8 Random Effect Model (REM) 2	xxv
Lampiran 9 Uji Hausman 2	xxvi
Lampiran 10 Uji Normalitas 2	xxvii
Lampiran 11 Uji Multikolinearitas 2	xxvii
Lampiran 12 Uji Heteroskedastisitas 2	xxiii
Lampiran 13 Fixed Effect Model (FEM) 3	xxiii
Lampiran 14 Random Effect Model (REM) 3	xxix
Lampiran 15 Uji Hausman 3	xxx
Lampiran 16 Uji Normalitas 3	xxxi
Lampiran 17 Uji Multikolinearitas 3	xxxi
Lampiran 18 Uji Heteroskedastisitas 3	xxxi
Lampiran 19 Data Mentah	xxxiii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Pertumbuhan perusahaan merupakan keinginan yang sangat diharapkan oleh berbagai pihak dalam kegiatan bisnis. Dengan adanya pertumbuhan pada perusahaan, diharapkan dapat memberikan dampak yang positif terhadap perusahaan seperti terbukanya peluang yang menjanjikan bagi para investor untuk dapat berinvestasi pada perusahaan tersebut. Semakin baik pertumbuhan suatu perusahaan, maka akan memberikan prospek yang semakin baik pula.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh proksi *Investment Opportunity Set* (IOS) berbasis harga saham dan investasi terhadap pertumbuhan perusahaan syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015-2019.

Pengujian hipotesis dilakukan dengan alat uji EViews, teknik analisis menggunakan regresi data panel. Jumlah sampel pada penelitian adalah 15 perusahaan yang terdaftar di JII. Model yang digunakan adalah *Random Effect*. Uji yang dilakukan untuk memilih model terbaik adalah uji Hausman.

Hasil uji t penelitian menunjukkan bahwa variabel *Property, Plant & Equipment to the Book Value of Asset* (PPEBVA) mewakili proksi IOS berbasis harga saham dan *Capital Expenditure to Book Value Assets* (CAPBVA) mewakili proksi IOS berbasis investasi berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. Sedangkan variabel *Price to Earning* (PER) mewakili proksi IOS berbasis harga saham dan *Capital Expenditure to Market Value of Assets* (CAPMVA) mewakili proksi IOS berbasis investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. Hasil uji f menunjukkan bahwa proksi IOS berbasis harga saham dan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan.

Kata Kunci: *Investment Opportunity Set*, PPEBVA, PER, CAPBVA, CAPMVA, pertumbuhan perusahaan.

ABSTRACT

The growth of the company is a desire that is highly expected by various parties in business activities. With the growth in the company, it is expected to have a positive impact on the company such as the opening of promising opportunities for investors to be able to invest in the company. The better the growth of a company, the better the prospect.

This study aims to test and analyze the influence of investment opportunity set (IOS) proxy based on share price and investment on the growth of sharia companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2015-2019.

Hypothesis testing is performed with the EViews test tool, an analysis technique using panel data regression. The number of samples in the study was 15 companies registered with JII. The model used is Random Effect. The test that is done to choose the best model is Hausman test.

The results of the t-test showed that the variables PPEBVA (share price-based IOS proxy) and CAPBVA (investment-based IOS proxy) had a significant positive influence on the company's growth. While per variables (share price-based IOS proxies) and CAPMVA (investment-based IOS proxies) have a significant negative influence on the company's growth. The f test results showed that stock price and investment-based iOS proxies had a significant positive effect on the company's growth.

Keywords: Investment Opportunity Set, PPEBVA, PER, CAPBVA, CAPMVA, companies growth.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

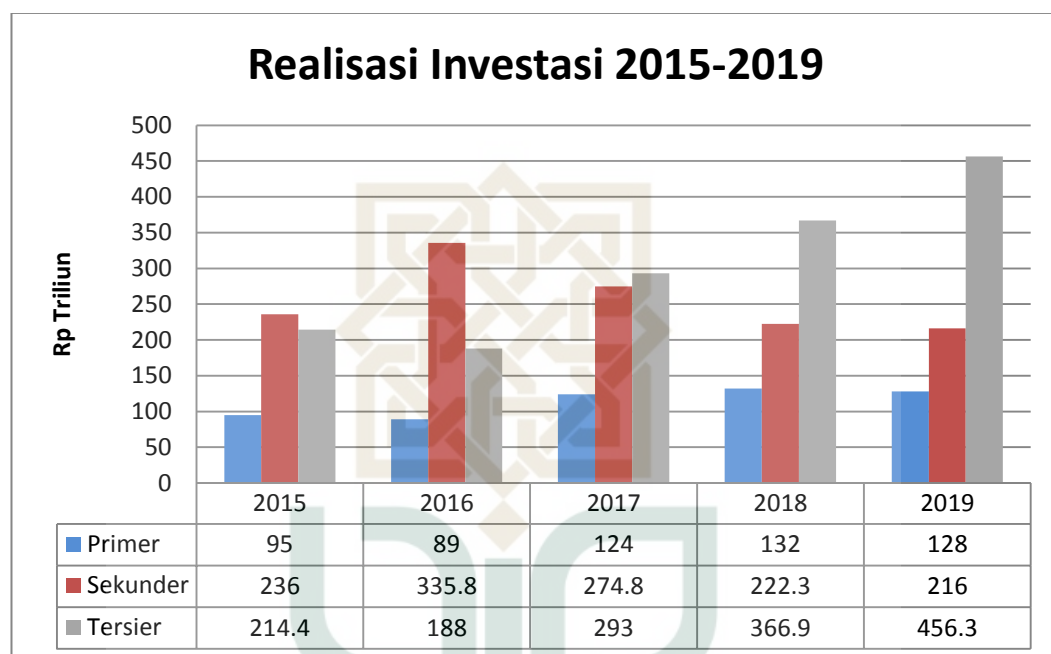
A. Latar Belakang

Dalam kegiatan bisnis perusahaan, pertumbuhan perusahaan merupakan keinginan yang sangat diharapkan oleh pihak internal maupun eksternal seperti investor maupun kreditur dari perusahaan tersebut. Dengan adanya pertumbuhan pada perusahaan, diharapkan dapat memberikan dampak yang positif terhadap perusahaan seperti terbukanya peluang yang menjanjikan bagi para investor untuk dapat berinvestasi pada perusahaan tersebut. Semakin baik pertumbuhan suatu perusahaan, maka akan memberikan prospek yang semakin baik bagi investor untuk menginvestasikan dananya di perusahaan tersebut untuk mendapatkan keuntungan yang lebih, karena kebanyakan investor menginvestasikan dananya dengan tujuan untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi (Julianto, 2003). Karena pada hakikatnya kebanyakan perusahaan dalam mengoperasikan bisnisnya pasti menganut konsep *going concern*. Konsep ini menggambarkan bahwa setiap perusahaan mengasumsikan dirinya bisa terus beroperasi hingga jangka waktu yang panjang untuk mencapai tujuan dan menjalankan kewajibannya (Belkaoui & Riahi, 2006).

Konsep *going concern* ini akan memacu perusahaan untuk terus melanjutkan kegiatan bisnisnya secara berkesinambungan. Dengan melanjutkan bisnis secara berkelanjutan, perusahaan juga diharapkan dapat menaikkan pertumbuhan perusahaan secara terus menerus. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang lebih tinggi akan memerlukan dana yang lebih besar

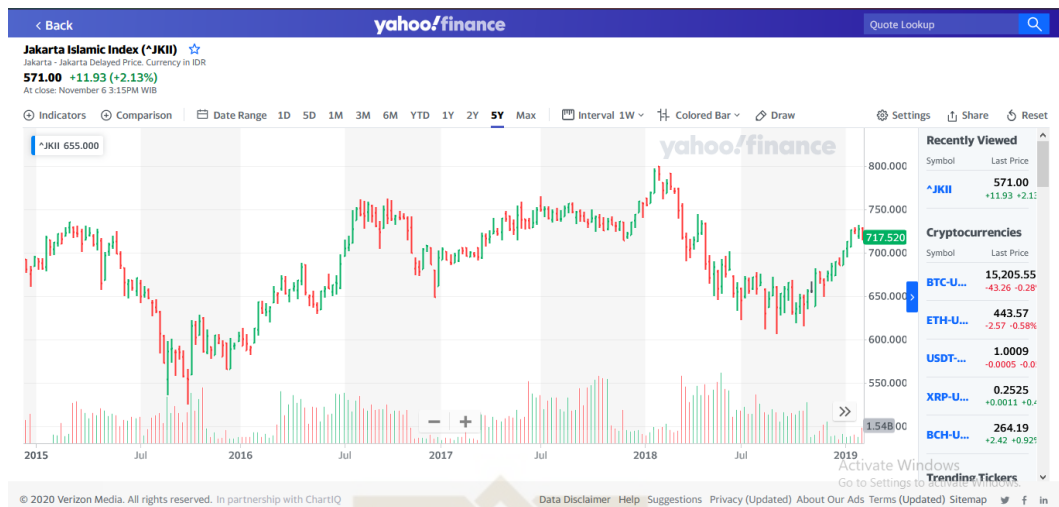
karena secara otomatis perusahaan tersebut akan banyak melakukan investasi (Brigham, 2005). Adapun data realisasi investasi dalam negeri dari tahun 2015-2019.

Tabel 1.1 Realisasi Investasi 2015-2019



Sumber: <https://www.bkpm.go.id/>

Dana investasi yang besar tersebut dapat diperoleh melalui beberapa cara pendanaan. Di antaranya adalah pendanaan eksternal seperti pinjaman maupun internal, salah satu caranya adalah dengan menjual saham perusahaan kepada investor. Selain itu dengan menahan laba (laba ditahan) yang bisa dibagikan kepada investor pada akhir tahun juga bisa dikatakan sebagai kebijakan manajerial perusahaan untuk mendapatkan modal tambahan yang bisa digunakan untuk investasi di masa mendatang (Darmawan & Ayupuspita, 2019).



Gambar 1.1. Grafik Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII) 2015-2019

Sumber: Yahoo Finance

Pada gambar di atas dapat dilihat bahwa pergerakan harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2015-2019 sangat fluktuatif. Kenaikan tertinggi berada pada akhir tahun 2018 yaitu mencapai Rp 793.930,00. Hal ini tidak sejalan dengan realisasi investasi di Indonesia yang memiliki kenaikan yang tetap pada tiap tahunnya. Kenaikan paling besar terjadi pada tahun 2019 yang mencapai Rp 30.451.000.000.000,00. Hal ini bisa disebabkan karena pilihan investasi yang dilakukan perusahaan berbeda-beda. Investasi tidak dilakukan hanya pada saham bisa dalam bentuk lainnya.

Pada saat ini, kebanyakan orang akan melihat pertumbuhan perusahaan dari laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan tersebut. Nilai investasi yang akan dilakukan oleh perusahaan tersebut pada masa yang akan datang juga dapat digunakan sebagai faktor yang dapat digunakan untuk mengkaji pertumbuhan suatu perusahaan (Tahir *et al.*, 2015). Dilakukannya investasi ini diharapkan nilai aset dan perusahaan akan bertumbuh sesuai dengan rencana yang

diharapkan. Dengan adanya pertumbuhan perusahaan, banyak opsi investasi yang akan tercipta. Opsi-opsi inilah yang sering disebut dengan *Investment Opportunity Set* (IOS). Opsi investasi ini merupakan sesuatu yang melekat dan bersifat tidak dapat diobservasi. Oleh karenanya, penghitungan opsi ini memerlukan adanya proksi (Gaver & Gaver, 1993).

Investment Opportunity Set (IOS) secara umum dapat menggambarkan seberapa besarnya peluang perusahaan untuk melakukan investasi. Tetapi hal ini juga sangat berkaitan dengan *expenditure* yang akan dipilih oleh perusahaan untuk memenuhi kepentingan di masa mendatang. Dari berbagai penelitian yang mengkaji tentangnya, IOS dapat dijadikan dasar untuk mengklasifikasikan apakah perusahaan mengalami pertumbuhan atau tidak. Karenanya, IOS sangat berkaitan dengan kebijakan yang akan dirancang oleh perusahaan tersebut (Hartono, 2003).

Dalam praktiknya, opsi-opsi yang dimiliki oleh perusahaan mempunyai peran yang sangat penting pada keuangan perusahaan tersebut. Reputasi yang dimiliki perusahaan, jenis perusahaan, profitabilitas dan ukuran suatu perusahaan yang menggambarkan keunggulan yang dimiliki perusahaan dapat dijadikan sebagai patokan untuk mengukur *Investment Opportunity Set* (IOS). Apabila perusahaan mengalami pertumbuhan, pasti akan mendapatkan tanggapan yang baik oleh pasar. Karena perusahaan ini diharapkan dapat meningkatkan aset sesuai dengan ekspektasi pasar dan perusahaan itu sendiri (Hartono, 2003).

Untuk menilai apakah perusahaan dapat dikatakan sebagai perusahaan yang bertumbuh ataupun tidak, dapat dilakukan dengan proksi IOS. Karenanya,

proksi IOS dianggap sebagai proksi yang paling tepat untuk menggambarkan proksi pertumbuhan, dan proksi ini dapat digunakan untuk menyatakan sinyal bagaimana kondisi perusahaan, apakah berkembang ataukah tidak (Badruzaman, 2010). Hal ini karena sudah banyak penelitian yang menyatakan seperti itu.

Penelitian Ningrum (2011) mengemukakan bahwa variabel *Market To Book Value of Equity Ratio* (MKTBE) mempunyai dampak positif terhadap *return* saham perusahaan. Selain itu variabel *Market To Book Value of Asset Ratio* (MKTBA) juga mempunyai dampak positif terhadap *return* saham. Variabel *Earning Per Share/Price Ratio* (E/P) juga mempunyai dampak positif terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *Capital Expenditure To Book Value Of Asset Ratio* (CAPBVA) tidak memberikan dampak positif terhadap pengembalian saham perusahaan. *Return* saham dapat menggambarkan pertumbuhan perusahaan tersebut.

Ada pula penelitian sebelumnya yang mengemukakan bahwa variabel gabungan proksi *Investment Opportunity Set* berbasis harga saham memiliki korelasi positif dengan realisasi pertumbuhan perusahaan manufaktur sebesar 0.059. Kemudian gabungan proksi *Investment Opportunity Set* berbasis investasi memiliki korelasi positif pula dengan realisasi pertumbuhan perusahaan manufaktur sebesar 0.013. Kemudian hasil uji juga menyatakan bahwa persamaan model proksi IOS dengan data sesungguhnya di lapangan sesuai (Akibar, 2011).

Selain itu penelitian yang dilakukan Hidayah (2017) mengemukakan bahwa variabel *Capital Expenditure to Book Value Asset* (CAPBVA) yang

mewakili proksi harga memberikan dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Begitu pula variabel *Market to Book Value of Equity* (MVEBVE) yang mewakili proksi investasi juga memberikan dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan nilai yang dimiliki perusahaan tidak mendapatkan dampak yang signifikan dari kepemilikan manajerial.

Di sisi lain, ada pula penelitian yang menyatakan bahwa variabel *Market to Book Value of Asset* (MVABVA), *Market to Book Value of Equity* (MVEBVE) memberikan dampak yang signifikan terhadap harga pada saham. Selain itu hal ini juga menyatakan bahwa proksi IOS dan perubahan harga saham perusahaan yang bertumbuh memiliki nilai yang lebih kecil apabila dipadukan dengan perusahaan yang tidak bertumbuh. Hal ini bertentangan dengan hipotesis yang dibuatnya, yaitu harga perlembar saham akan mengalami kenaikan harga yang besar bagi perusahaan yang bertumbuh dibandingkan dengan yang tidak (Iswahyuni, 2001).

Kemudian penelitian Yusuf dan Firdauz (2005) mengemukakan bahwa gabungan proksi individual IOS berbasis harga yang diwakili oleh *Market to Book Value of Equity* (MVEBVE), *Firm Value to Property* (VDEP), *Plant and Equipment* (VPPE), *Firm Value to Depreciation* (VDEP), *Market Value of Firm to Book Value of Asset* (MVFBVA), dan *Book Value to Market Value of Asset* (BVAMVA) memberikan dampak positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Kemudian gabungan proksi individual IOS berbasis investasi yang diwakili oleh *Capital Expenditure to Book Value Asset* (CAPBVA), *Capital Expenditure to*

Market Value of Firm (CAPMVA), dan *Investment to Total Sales* (IONS) memberikan dampak positif terhadap pertumbuhan perusahaan.

Penelitian selanjutnya mengemukakan bahwa *Investment Opportunity Set* (IOS) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini bertentangan dengan hipotesis yang dibuat oleh peneliti, yaitu *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena adanya faktor ketidakpastian yang akan terjadi di masa mendatang. Ketidakpastian ini disebabkan oleh berbagai hal, diantaranya karena adanya perubahan ekonomi dan sosial, teknologi, maupun kebijakan yang ditetapkan oleh pemerintah (Senda, 2012).

Sementara penelitian Kurniawan (2006) mengemukakan bahwa proksi IOS berbasis harga memberikan hubungan yang positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Begitu pula proksi IOS berbasis investasi memberikan hubungan yang positif pada pertumbuhan perusahaan. Sedangkan proksi IOS berbasis varians memberikan hubungan yang negatif terhadap pertumbuhan perusahaan.

Fokus penelitian ini mengambil objek berupa perusahaan syariah yang berada di Indonesia. Kualifikasi perusahaan ini dikatakan syariah atau tidak dapat dilihat apakah perusahaan tersebut lulus uji kualifikasi oleh JII atau tidak. Pada studi sebelumnya, peneliti fokus pada objek penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan perusahaan yang terdaftar di LQ45. Ada pula penelitian yang mengambil objek dengan mengambil beberapa sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, di antaranya sektor sektor manufaktur, sektor

properti *real estate* dan konstruksi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, sektor industri barang konsumsi, dll. Peneliti sebelumnya berfokus pada objek penelitian yaitu perusahaan konvensional yang sudah *go public*. Maka penelitian ini hadir untuk menguji pengaruh yang diberikan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan syariah, yaitu perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Dengan adanya *methodological gap* ini, yakni perbedaan dalam pengambilan sampel penelitian, dirasa diperlukannya penelitian ulang.

JII dipilih sebagai objek penelitian karena bisa menggambarkan kumpulan perusahaan yang tergolong dalam kategori syariah. Hal ini karena perusahaan yang terdaftar di JII sudah memenuhi kriteria untuk dikatakan sebagai perusahaan syariah. Di antaranya adalah tidak adanya aktivitas yang dilarang oleh Islam seperti judi, perdagangan yang dilarang, lembaga keuangan konvensional, transaksi yang berbau korupsi, dan kegiatan produksi barang atau jasa yang merusak moral. Kemudian proses *screening* dilanjutkan dengan seleksi menggunakan rasio, di antaranya adalah rasio pendapatan bunga atas pendapatan dari aktiva non halal terhadap total pendapatan kurang dari 10%, serta rasio utang berbasis bunga terhadap total ekuitas kurang dari 82% (Qoyum, 2017). Selain itu, JII merupakan indeks saham syariah pertama yang diluncurkan oleh pemerintah di pasar modal, yaitu pada 3 Juli 2000¹.

Selain itu, dengan melihat adanya *empirical gap* yaitu perbedaan hasil pada penelitian yang dilakukan sebelumnya berupa ketidak konsistenan pengaruh

¹ PT Bursa Efek Indonesia (idx.co.id) diakses pada Selasa, 12 Januari 2021 pukul 22.26.

yang diberikan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan, maka dirasa diperlukan adanya pengembangan pada penelitian yang didukung oleh teori yang mendasarinya, maka diputuskan untuk melakukan penelitian ini untuk lebih menelaah tentang “**Analisis Pengaruh Proksi Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Realisasi Pertumbuhan Perusahaan**”

B. Rumusan Masalah

Permasalahan berdasarkan latar belakang sebelumnya, dapat diuraikan sebagai:

1. a. Bagaimana pengaruh PPEBVA terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019?
b. Bagaimana pengaruh PER terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019?
c. Bagaimana pengaruh proksi IOS berbasis harga saham secara simultan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019?
2. a. Bagaimana pengaruh CAPBVA terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019?
b. Bagaimana pengaruh CAPMVA terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019?
c. Bagaimana pengaruh proksi IOS berbasis investasi secara simultan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019?
3. Bagaimana perbandingan pengaruh antara proksi IOS berbasis harga saham dan investasi terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan?

C. Tujuan

Sasaran yang ingin dituju oleh peneliti dalam penelitian ini adalah:

1. a. Menguji pengaruh PPEBVA terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.
- b. Menguji pengaruh PER terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.
- c. Menguji pengaruh proksi IOS berbasis harga saham secara simultan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.
2. a. Menguji pengaruh CAPBVA terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.
- b. Menguji pengaruh CAPMVA terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.
- c. Menguji pengaruh proksi IOS berbasis investasi secara simultan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.
1. Menguji perbandingan pengaruh antara proksi IOS berbasis harga saham dan investasi terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan yang tercatat di JII 2015-2019.

D. Manfaat

Adapun manfaat dilakukannya penelitian ini dapat dirasakan oleh berbagai pihak, di antaranya:

1. Investor, hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan untuk menunjang eksistensi dan konsistensi pada proksi IOS yang bisa digunakan untuk memprediksi pertumbuhan perusahaan.
2. Akademisi, diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan dan referensi mengenai gabungan proksi IOS dan pertumbuhan perusahaan.
3. Penelitian seterusnya, dengan adanya penelitian ini diharapkan bisa menambah referensi dan rujukan yang dapat digunakan untuk menambah pengetahuan dan wawasan untuk melakukan penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini terdapat beberapa bagian, yaitu:

Pertama bagian depan yang terdiri dari halaman sampul, halaman judul, halaman pengesahan tugas akhir, halaman persetujuan, halaman pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi karya ilmiah, halaman motto dan persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, daftar lampiran, dan abstrak.

Kedua bagian isi, pada bagian ini ada lima bab. Dan setiap bab memiliki sub bab masing-masing. Bab I yaitu pendahuluan. Terdapat lima sub bab, yaitu latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat, dan sistematika pembahasan. Bab I berisikan kerangka awal guna mengetahui lebih tentang penelitian.

Bab II yaitu kerangka teori yang berisikan landasan teori, literature review, dan hipotesis. Pada bab ini menyajikan teori-teori yang relevan dan mendukung

penelitian yang dilakukan. Selain teori juga ada beberapa penelitian yang dapat digunakan untuk memperkuat penelitian selanjutnya. Dengan adanya teori dan penelitian yang relevan, maka dapat ditarik lah hipotesis penelitian.

Bab III yakni metodologi penelitian yang berisi tentang sumber dan jenis data penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, kerangka pemikiran, dan metode analisis data. Bab ini menjelaskan tentang metode penelitian dimulai dari jenis dat kemudian pemilihan sampel, definisi variabel, kerangka pemikiran hingga cara menganalisis data.

Bab IV yaitu hasil dan pembahasan. Bab ini berisikan tentang bagaimana hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti. Kemudian dibahas secara rinci.

Bab V yakni penutup. Bab ini berisikan saran kesimpulan dan saran. Setelah dilakukan pembahasan pada bab sebelumnya, pada bab ini disajikan kesimpulan tentang hasil dari penelitian secara singkat dan jelas. Kemudian dilanjutkan dengan saran yang harus diperbaiki dan dilakukan tentang penelitian.

Ketiga bagian akhir. Bagian ini berisikan daftar pustaka dan lampiran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. a. Variabel PPEBVA berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. Rasio ini menggambarkan seberapa besar aset tetap yang dimiliki oleh perusahaan, maka semakin besar nilai PPEBVA yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin besar pula pertumbuhan yang akan dicapai perusahaan tersebut.
 - b. Variabel PER berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. PER mengindikasikan bahwa harga saham perusahaan tersebut termasuk murah apabila dibandingkan dengan perusahaan kompetitor dalam satu industri. Dengan rendahnya harga saham perusahaan tersebut diharapkan akan mengalami kenaikan harga di masa mendatang.
 - c. IOS berdasarkan harga saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan. Dan dapat menggambarkan realisasi pertumbuhan dapat digambarkan dengan proksi IOS berbasis harga saham.
2. a. Variabel CAPBVA berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. CAPBVA menggambarkan seberapa besar aliran modal yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin banyak aliran modal yang dimiliki perusahaan maka semakin besar peluang perusahaan untuk melakukan

investasi dengan menggunakan modal tersebut yang akan mengakibatkan semakin besar kemungkinan perusahaan untuk bertumbuh karena semakin banyaknya investasi yang dilakukan perusahaan tersebut.

b. Variabel CAPMVA berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. Rasio CAPBVA menggambarkan nilai pasar yang didapatkan oleh perusahaan atas nilai buku aset yang dikeluarkan oleh perusahaan. Semakin kecil rasio ini akan semakin baik bagi perusahaan.

c. IOS berdasarkan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan. Dan dapat menggambarkan realisasi pertumbuhan dapat digambarkan dengan proksi IOS berbasis harga saham.

3. Proksi IOS berbasis harga saham memberikan pengaruh yang lebih besar dibandingkan proksi IOS berbasis investasi terhadap pertumbuhan perusahaan. Hal ini karena perusahaan dengan pertumbuhan yang baik akan memiliki nilai pasar yang lebih relatif tinggi terhadap aset di tempat karena setidaknya sebagian prospek pertumbuhan dimasukkan dalam harga saham. Artinya, sebagian material dari nilai pasar ekuitas diperhitungkan oleh peluang pertumbuhan.

B. Implikasi

1. Investor, hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan untuk menunjang eksistensi dan konsistensi pada proksi IOS yang bisa digunakan untuk memilih perusahaan dengan pertumbuhan yang baik untuk menginvestasikan dana.

2. Akademisi, diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan dan referensi mengenai gabungan proksi IOS dan pertumbuhan perusahaan.
3. Penelitian seterusnya, dengan adanya penelitian ini diharapkan bisa menambah referensi dan rujukan yang dapat digunakan untuk menambah pengetahuan dan wawasan untuk melakukan penelitian selanjutnya.

C. Saran

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya, peneliti dapat memperbanyak jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian agar dapat menggambarkan populasi secara lebih akurat.
2. Diharapkan untuk memperkaya model yang akan digunakan pada penelitian selanjutnya dengan menambahkan variabel-variabel yang belum dipakai pada penelitian-penelitian sebelumnya.
3. Diharapkan pada penelitian selanjutnya, dapat membandingkan antara realisasi pertumbuhan perusahaan syariah dengan perusahaan non syariah dengan pendekatan *Investment Opportunity Set*.

DAFTAR PUSTAKA

- Akibar, 2011. Gabungan Proksi Invesment Opportunity Set Dan Hubungannya Terhadap Realisasi Pertumbuhan Dengan Pendekatan Analisis Faktor Konfirmatori (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI).
- Arikunto, 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Pt. Rineka Cipta, Jakarta.
- Astriani, E.F., 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011).
- Badruzaman, J., 2010. Hubungan Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pada Harga Saham Dengan Sales Growth Perusahaan (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI).
- Baker, G.P., 1993. Growth, Corporate Policies, And The Investment Opportunity Set. *Journal Of Accounting And Economics* 16, 161–165. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(93\)90008-4](https://doi.org/10.1016/0165-4101(93)90008-4)
- Belkaoui, Riahi, A., 2006. *Teori Akuntansi*, 5th Ed. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham, E.F., 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, 9th Ed. Salemba Empat, Jakarta.
- Darmawan, Ayupuspita, F.Y., 2019. Difference In Dividen Policy Based On The Growth Potential Of The Company.
- Faradis, J., Mutmainah, L., Munandar, A., Aziz, M.K., Harjito, A., Nurzain, R.A.F., 2017. *Model Praktikut Statistika*. Febi Uin Sunan Kalijaga, Yogyakarta.
- Gaver, J.G., Gaver, K.M., 1993. Additional Evidence On The Assocoation Between The Interest Opportunity Set And Corporate Financing, Dividend, And Compensation Policies. *Journal Of Accounting And Economics* 16, 125–160.
- Gaver, J.J., Gaver, K.M., 1995. Compensation Policy And The Investment Opportunity Set. *Financial Management* No. 1 24, 19–32.
- Giriati, 2015. Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Opportunity Behavior And Firm's Value (A Study About Agency Teory).
- Gujarati, D.N., 2007. *Dasar Dasar Ekonometrika*. Erlangga.

- Gunawan, Y., Mayangsari, S., 2015. Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating.
- Handriani, E., Robiyanto, R., 2018. Investment Opportunity And Industrial Growth In Indonesia. *International Journal Of Business And Society* 19.
- Hartono, J., 2003. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi, 3rd Ed. Bpfe, Yogyakarta.
- Hasnawati, S., 2005. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta 9, 10.
- Herdinata, C., 2009. Kebijakan Pendanaan Dan Dividen Dengan Pendekatan Investment Opportunity Set 13, 12.
- Herdyan, D., Dr. Norita, S.E., M.Si., Ak., Ca, Triyanto, S.E., M.Acc, D.N., 2017. Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 -2015).
- Hidayah, N., 2017. Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Ja* 19, 420. <https://doi.org/10.24912/Ja.V19i3.89>
- https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file_siara_n_pers/Paparan_Bahasa_Indonesia_Press_Release_TW_IV_2019.pdf diakses pada Sabtu, 23 Januari 2021 pukul 08.38.
- Hutchinson, M., Gul, F.A., 2004. Investment Opportunity Set, Corporate Governance Practices And Firm Performance. *Journal Of Corporate Finance* 10, 595–614. [https://doi.org/10.1016/S0929-1199\(03\)00022-1](https://doi.org/10.1016/S0929-1199(03)00022-1)
- Indriaty, L., Thomas, G.N., Hidayati, N., Suryati, L., 2020. Eviews Analysis: Model Of Investment Opportunity Set (IOS) And Its Implication To Corporate Value On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx). *Palarch's Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology* 18(1) 366–378.
- Istiqomah, A., 2018. Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016).
- Iswahyuni, Y., 2001. Analisis Perbedaan Perusahaan Tumbuh Dan Tidak Tumbuh Dengan Kebijakan Pendanaan, Dividen, Perubahan Harga Saham Dan

Volume Perdagangan Pada Bursa Efek Dengan Pendekatan Asosiasi Proksi Investment Opportunity Set (IOS).

Jama'an, 2008. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Publik Di BEJ).

Jensen, M.C., Meckling, W.H., 1976. Theory Of The Firm : Managerial Behavior, Agency Cost, And Ownership Structure.

Julianto, A.S., 2003. Analisis Hubungan Antara Gabungan Proksi Investment Opportunity Set Dan Real Growth Dengan Menggunakan Pendekatan Confirmatory Factor Analysis. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia 6, No 1, Hal: 69-92.

Kallapur, S., Trombley, M.A., 1999. The Association Between Investment Opportunity Set Proxies And Realized Growth. Journal Of Business Finance & Accounting, 26(3) & (4) 505-519.

Karimah, H.N., Taufiq, E., 2014. Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan.

Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan. Pt. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Kurniawan, A.D., 2006. Hubungan Gabungan Proksi Investment Opportunity Set Dengan Realisasi Pertumbuhan 12.

Kusuma, J.R., 2008. Investment Opportunity Set (IOS) Dan Realisasi Pertumbuhan Perusahaan Dalam Menerapkan Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen : Studi Kasus Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (2004 - 2007).

Machfoed, M., 1996. Akuntansi Manajemen Perencanaan Dan Pembuatan Keputusan Jangka Pendek, 5th Ed. Stie Widya Wiwaha, Yogyakarta.

Margono, 2004. Metodologi Penelitian Pendidikan. Pt. Rineka Cipta, Jakarta.

Martati, O.I., 2010. Asosiasi Kebijakan Pendanaan Dan Investment Opportunity Set Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia 7, 7.

Melewar, T.C., 2008. Facets Of Corporate Identity, Communication And Reputation. Routledge, Switzerland.

Myers, Aakers, 1977. Advertising Management. Prentice Hall, New Jersey.

Ningrum, K.I., 2011. Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Return Saham Perusahaan 102.

- Norpratiwi, A.M.V., 2007. Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham Pada Saat Pelaporan Keuangan Perusahaan.
- Nurul, Z., 2009. Metodologi Penelitian Sosial Pendidikan Teori-Aplikasi. Pt. Bumi Aksara, Jakarta.
- Primawestri, L., 2011. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang 201 94.
- PT Bursa Efek Indonesia (idx.co.id) diakses pada Selasa, 12 Januari 2021 pukul 22.26.
- Puteri, P.A., 2012. Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan.
- Qoyum, A., 2017. Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia. Elmatara, Yogyakarta.
- Rokhayari, I., 2005. Analisis Hubungan Investment Opportunity Set (IOS) Dengan Realisasi Pertumbuhan Serta Perbedaan Perusahaan Yang Tumbuh Dan Tidak Tumbuh Terhadap Kebijakan Pendanaan Dan Dividen Di Bursa Efek Jakarta.
- Ross, S.A., 1977. The Determination Of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. The Bell Journal Of Economics, No. 1 (Spring, 1977), Pp. 23-40 8.
- Scott, W.R., 2009. Financial Accounting Theory, 5th Ed. Pearson Prentice Hall, Canada.
- Senda, F.D., 2012. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Leverage Financial, Dan Investment Oppurtunity Set Terhadap Nilai Perusahaan.
- Srihardianti, M., Mustafid, Prahutana, A., 2016. Metode Regresi Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi Negara.
- Sudiani, N.K.A., Darmayanti, N.P.A., 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud No.7 5, 4545–4547.
- Sugiarti, S., 2010. Analisis Hubungan Antara Investment Opportunity Set (IOS) Dengan Kebijakan Pendanaan Dan Dividen Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 70.
- Sugiyono, 2009. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D. Alfabeta, Bandung.

- Suharli, M., 2007. Pengaruh Profitability Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, No. 19, 9–17.
- Suharyadi, S.K., P., 2016a. *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern*, 3rd Ed. Salemba Empat, Jakarta.
- Suharyadi, S.K., P., 2016b. *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern*, 3rd Ed. Salemba Empat, Jakarta.
- Syardiana, G., Rodoni, A., Putri, Z.E., 2015. Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas* No. 1, April 2015 P-Issn: 1979-858x Viii, 39–46.
- Tahir, S.H., Rizwan Ullah, M., Mahmood, S., 2015. Banks Dividend Policy And Investment Decision As Determinants Of Financing Decision: Evidence From Pakistan. *Ajibm* 05, 311–323. <https://doi.org/10.4236/ajibm.2015.55032>
- Weston, J.F., Brigham, E., 1994. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Erlangga, Bandung.
- Winarno, W.W., 2009. *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews*. Upp Stim Ykpn.
- Wolk, H.I., Tearney, M.G., Dodd, J.L., 2001. *Accounting Theory: A Conceptual And Institutional Approach*, 5th Ed. South-Western College Publishing, Usa.
- Wooldridge, J.M., 2018. *Introductory Econometrics: A Modern Approach*, Seventh. Ed. Nelson Education, Ltd., USA.
- Yahoo Finance - Stock Market Live, Quotes, Business & Finance News diakses pada Kamis, 22 Oktober 2020 pukul 10.10.
- Yusuf, M., Firdauz, E., 2005. Analisis Hubungan Antara Berbagai Model Gabungan Proksi Investment Opportunity Set Dan Real Growth Dengan Menggunakan Pendekat 6, 19.