

**PENGARUH SALES GROWTH, NET PROFIT MARGIN, CURRENT  
RATIO, FIRM SIZE DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi

Peminatan:

**Akuntansi Keuangan**



Disusun oleh:

**AGNESIA BELLA MARFANDIYANTI**

NIM. 1922100038

**FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA  
KLATEN  
JULI 2023**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH SALES GROWTH, NET PROFIT MARGIN, CURRENT  
RATIO, FIRM SIZE DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021**

Diajukan oleh:

**AGNESIA BELLA MARFANDIYANTI**

NIM. 1922100038

Telah disetujui oleh Pembimbing untuk dipertahankan di hadapan  
Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi

Universitas Widya Dharma Klaten

Pada tanggal..... 12 JULI 2023 .....

Pembimbing Utama



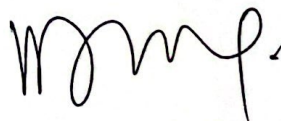
**Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
NIDN. 0018107901

Pembimbing Pendamping



**Titik Purwanti, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
NIDN. 0605127603

Ketua Program Studi Akuntansi



**Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**  
NIDN. 0620017001

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**PENGARUH SALES GROWTH, NET PROFIT MARGIN, CURRENT RATIO, FIRM SIZE DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP INVESTMENT OPPORTUNITY SET PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021**

Diajukan oleh:

**AGNESIA BELLA MARFANDIYANTI**  
NIM. 1922100038

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi  
Universitas Widya Dharma Klaten dan diterima untuk memenuhi sebagian  
persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
Pada tanggal.....21 Juli 2023.....

Ketua



**Dr. H. Arif Julianto S.N., S.E., M.Si.,**  
NIDN. 0610077201

Sekertaris



**Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**  
NIDN. 0620017001

Anggota



**Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
NIDN. 0018107901

Anggota



**Titik Purwanti, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
NIDN. 0605127603



Disahkan Oleh  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi

**Dr. H. Arif Julianto S.N., S.E., M.Si.,**  
NIDN. 0610077201



## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agnesia Bella Marfandiyanti

NIM : 1922100038

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:  
**“Pengaruh *Sales Growth, Net Profit Margin, Current Ratio, Firm Size* dan  
*Dividend Payout Ratio* Terhadap *Investment Opportunity Set* Pada Perusahaan  
Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2021”**

adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari plagiat, saya bersedia menerima sanksi yang telah ditentukan atas perbuatan saya. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Klaten, 12 Juli 2023

Yang membuat pernyataan,



Agnesia Bella Marfandiyanti

## **MOTTO**

“Perbanyak bersyukur, kurangi mengeluh. Buka mata, jembaraka telinga, perluas hati. Sadari kamu ada pada sekarang, bukan kemarin atau besok, nikmati setiap momen dalam hidup, berpetualanglah.”

“Serahkanlah kuatirmu kepada Tuhan, maka Ia akan memelihara engkau! Tidak untuk selama-lamanya dibiarkan-Nya orang benar itu goyah.”

(Mazmur 55:23)

"Allah turut bekerja dalam segala sesuatu untuk mendatangkan kebaikan."

(Roma 8:28)

"Semua akan indah pada waktunya."

(Pengkhotbah 3:11)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini peneliti persembahkan untuk orang-orang terkasih berikut ini.

1. Kedua orang tua Bapak Yohanes Maryono dan Ibu Efifani Sarjiyati yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi, dan yang selalu memberikan kasih sayang serta menguatkan saya, terima kasih atas semuanya.
2. Kakak - kakakku, Alfonsus Bagas Marfandiyanto dan Marlina Alfiani yang selalu memberi semangat dan menjadi orang yang ada di barisan terdepan ketika dibutuhkan
3. Ibu Suwarni yang telah memberikan doa dan semangat, serta dukungan secara finansial.
4. Kekasih hatiku, Bastian Kunto Wijiyanto terimakasih sudah selalu menyemangatiku untuk menyelesaikan skripsi ini dan menemaniku di saat suka maupun duka.
5. Widia Syahrini dan Fibelia Dwi Puspaningrum yang telah memberikan dukungan serta motivasi.
6. Sahabat-sahabat tercinta yang selalu ada dalam suka maupun duka.
7. Teman seperjuangan Akuntansi 2019, terima kasih atas semua kenangan yang kita buat di kampus tercinta. Semoga pertemanan kita terjalin selamanya.
8. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan, satu per satu yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Almamater tercinta, Universitas Widya Dharma Klaten.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa serta berkat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Sales Growth, Net Profit Margin, Current Ratio, Firm Size* dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap *Investment Opportunity Set* Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021”**.

Adapun maksud disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri peneliti.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karenanya dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Dr. H. Arif Julianto S.N., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.

4. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.
5. Titik Purwanti, S.E.,M.Si., Ak., CA.selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
6. Segenap Bapak/Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, terima kasih atas bekal ilmu yang telah diberikan selama kuliah.
7. Teman seperjuangan Akuntansi 2019, terima kasih atas semua kenangan yang kita buat di kampus tercinta.Semoga pertemanan kita terjalin selamanya.
8. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan, satu per satu yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga kebaikan yang telah diberikan semua pihak menjadi berkat dan dari Tuhan Yang Maha Esa atas kebaikan pihak-pihak terkait yang dengan ikhlas memberikan doa, semangat, bantuan, dan bimbingannya. Meskipun masih jauh dari kata sempurna, diharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak. Amin.

Klaten,.....

Peneliti,

Agnesia Bella Marfandiyanti



## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS .....	11
A. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis .....	11
1. <i>Investment Opportunity Set</i> .....	11
2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	12
3. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	12
4. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	13
5. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Investment Opportunity Set</i> .....	14
6. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Investment Opportunity Set</i>	15
B. Model Penelitian .....	16
BAB III .....	18

METODE PENELITIAN.....	18
A. Populasi dan Sampel .....	18
B. Data dan Sumber Data .....	19
C. Teknik Pengumpulan Data.....	20
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	20
E. Metode Analisis Data.....	23
BAB IV .....	28
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	28
A. Deskriptif Objek Penelitian.....	28
B. Uji Statistik Deskriptif .....	30
C. Uji Asumsi Klasik.....	32
1) Uji Normalitas .....	32
2) Uji Multikolinearitas .....	34
3) Uji Heteroskedastisitas .....	35
D. Uji Hipotesis .....	36
1) Analisis Regresi Linier Berganda.....	36
2) Uji F (Simultan).....	38
3) Uji t (Parsial) .....	38
E. Koefisien Determinasi.....	41
F. Pembahasan.....	42
1. <i>Sales growth</i> terhadap <i>investment opportunity set</i> .....	42
2. <i>Net profit margin</i> terhadap <i>investment opportunity set</i> .....	44
3. <i>Current ratio</i> terhadap <i>investment opportunity set</i> .....	45
4. <i>Firm size</i> terhadap <i>investment opportunity set</i> .....	46
5. <i>Dividend payout ratio</i> terhadap <i>investment opportunity set</i> .....	47
BAB V.....	49
SIMPULAN DAN SARAN .....	49
A. Simpulan .....	49
B. Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA .....	53
LAMPIRAN.....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian .....	17
----------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Tabel Pemilihan Sampel Penelitian .....	28
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian .....	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	30
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas .....	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	34
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	35
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	36
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	38
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji-t).....	39
Tabel 4.10 Hasil Uji Determinasi.....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan
Lampiran 2	Data Penelitian
Lampiran 3	Hasil Analisis Data Penelitian Menggunakan Program <i>Statistical Package Social Sciences (SPSS) IBM. 20.0.</i>
Lampiran 4	Tabel Distribusi t
Lampiran 5	Tabel Distribusi F

## ABSTRAK

**Agnesia Bella Marfandiyanti, NIM 1922100038, Skripsi, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, “Pengaruh *Sales Growth*, *Net Profit Margin*, *Current Ratio*, *Firm Size* dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap *Investment Opportunity Set* Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021”**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *sales growth*, *net profit margin*, *current ratio*, *firm size* dan *dividend payout ratio* terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021. Jumlah sampel penelitian adalah sebanyak 32 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan antara lain uji deskriptif, uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, serta uji heteroskedastisitas, uji determinasi, dan uji hipotesis menggunakan metode analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa berpengaruh *sales growth*, *net profit margin*, dan *dividend payout ratio* positif dan signifikan terhadap *investment opportunity set*, serta *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021. Sedangkan *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021

**Kata Kunci:** *Sales Growth (SG)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Current Ratio (CR)*, *Firm Size (FS)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Investment Opportunity Set (MVBVE)*

## **ABSTRACT**

***Agnesia Bella Marfandiyanti, NIM 1922100038, Thesis, Accounting Study Program, Faculty of Economics, University of Widya Dharma Klaten, "The Effect of Sales Growth, Net Profit Margin, Current Ratio, Firm Size and Dividend Payout Ratio on Investment Opportunity Set in Trade, Service and Investment Sector Companies that Registered on the Indonesia Stock Exchange in 2021"***

*This study aims to examine the effect of sales growth, net profit margin, current ratio, firm size and dividend payout ratio on the investment opportunity set in trade, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021.*

*The population in this study are companies in the trade, service and investment sectors which are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021. The number of research samples is 32 companies. Sampling using purposive sampling technique. The analytical methods used include descriptive tests, classic assumption tests including normality tests, multicollinearity tests, as well as heteroscedasticity tests, determination tests, and hypothesis testing using multiple linear regression analysis methods.*

*The results of the study show that the effect of sales growth, net profit margin, and dividend payout ratio is positive and significant on the investment opportunity set, and firm size has a negative and significant effect on the investment opportunity set in trade, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021. While the current ratio has no effect on the investment opportunity set in companies in the trade, service and investment sectors listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021*

***Keywords: Sales Growth (SG), Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Firm Size (FS), Dividend Payout Ratio (DPR), Investment Opportunity Set (MVBVE)***



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Setiap perusahaan pasti mengharapkan dan mengupayakan adanya suatu pertumbuhan dan perkembangan perusahaan seperti yang telah digariskan dalam visi dan misi perusahaan. Perusahaan besar dinilai mampu meningkatkan kesempatan investasi perusahaan dengan adanya aset dan pendanaan yang memadai, hal ini membuat investor akan lebih meyakini perusahaan yang berukuran besar untuk menanamkan kelebihan dananya, karena sangat kecil kemungkinan akan terjadi kebangkrutan daripada menanamkan modalnya pada perusahaan kecil (Kusumawati dan Safiq, 2019). Penilaian suatu perusahaan sekarang ini beragam, tidak hanya terfokus pada laporan keuangan saja tetapi ada pula yang memandang nilai suatu perusahaan juga tercermin dari nilai investasi yang akan dikeluarkan di masa datang (Afriadi, 2016). Nilai perusahaan yang menghasilkan pilihan untuk membuat investasi dimasa yang akan datang disebut dengan Investment Opportunity Set (IOS). *Investment Opportunity Set* (IOS) digunakan sebagai proksi keputusan investasi karena keputusan investasi tidak dapat diamati secara langsung.

*Investment opportunity set* (IOS) merupakan set peluang investasi yang berfungsi sebagai prediktor pertumbuhan perusahaan. Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk

pembiayaannya. Masalah yang harus dijawab dalam keputusan pendanaan yang dihubungkan dengan sumber dana adalah apakah sumber internal atau eksternal, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan (Rosdini, 2009).

Opsi investasi di masa depan tidak semata-mata hanya ditunjukkan dengan adanya proyek-proyek yang didukung oleh kegiatan riset dan pengembangan saja, tetapi juga dengan kemampuan perusahaan yang lebih tinggi dalam mengeksploitasi kesempatan mengambil keuntungan dibandingkan dengan perusahaan lain yang setara dalam suatu kelompok industrinya (Fijrijanti dan Hartono, 2002). Perusahaan akan melakukan investasi berdasarkan pada peluang investasi dan modal yang mencukupi. Dalam penelitian ini, *investment opportunity set* diukur dengan menggunakan *market to book value of equity* (MVE/BVE). *Market to book value of equity* merupakan kapitalisasi pasar (jumlah lembar saham yang beredar dikali dengan harga penutupan saham) terhadap total ekuitas.

Terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi *investment opportunity set*, diantaranya yaitu *sales growth*, *net profit margin*, *current ratio*, *firm size* dan *dividend payout ratio*. *Sales growth* merupakan peningkatan jumlah penjualan dari tahun ke tahun (Sari, 2015). *Sales growth* menggambarkan kemampuan perusahaan mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya. Pertumbuhan penjualan

sebuah perusahaan memiliki pengaruh terhadap *investment opportunity set*. Pertumbuhan diharapkan dapat memberikan aspek yang positif bagi perusahaan sehingga meningkatkan kesempatan berinvestasi di perusahaan tersebut. Perusahaan dengan tingkat *sales growth* atau pertumbuhan penjualan yang tinggi akan berimbas pada *investment opportunity set*. Pada penelitian Luthfi dan Yudiana (2021), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap *investment opportunity set*. Namun berbeda dengan penelitian Kusumawati dan Safiq (2020) mengatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh terhadap *investment opportunity set*.

*Net profit margin* (NPM) merupakan sebuah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dengan penjualan (Kasmir, 2012). Rasio ini digunakan untuk mengukur rupiah laba yang dihasilkan oleh setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi. Perusahaan yang memiliki *net profit margin* tinggi karena mampu menghasilkan return yang tinggi pula, dan karena perusahaan dengan *net profit margin* yang tinggi dipersepsikan sebagai perusahaan yang memiliki prospek baik di masa datang. Ketika perusahaan memiliki laba yang tinggi maka perusahaan mempunyai *investment opportunity set* yang tinggi pula dan diharapkan mampu menghasilkan laba yang lebih tinggi di masa yang akan datang. Dalam penelitian Hardani (2022) menemukan hasil *net profit margin* berpengaruh positif terhadap *investment opportunity set*. Namun berbeda dengan Marisa dan Tri (2021) mengatakan bahwa kebijakan

dividen atau *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *investment opportunity set*.

*Current ratio* yaitu rasio yang mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan bisa dipakai untuk memenuhi kewajiban lancarnya. Semakin besar *current ratio* menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Tingginya *current ratio* menunjukkan keyakinan investor terhadap kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen yang dijanjikan (Handayani, 2015 dalam Marlina dan Danica, 2010). Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi berarti perusahaan yang memiliki *internal financing* yang cukup digunakan untuk membayar kewajibannya. Pengertian tersebut menunjukkan apakah dengan kas yang tersedia perusahaan mengalami kesulitan untuk mendanai investasinya atau tidak. Ketika perusahaan memiliki rasio likuiditas yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut mampu dan memiliki dana internal yang cukup untuk membayar kewajiban jangka pendeknya. Dengan likuiditas yang tinggi, perusahaan memiliki dana tersedia yang dapat digunakan untuk membiayai kebutuhan operasional perusahaan dengan modal sendiri, dalam pengambilan keputusan investasi. Pada penelitian yang dilakukan oleh Wijaya (2020), menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif terhadap *investment opportunity set*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Hamzah (2006) yang menyatakan bahwa *current ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap *investment opportunity set*.

*Firm size* merupakan ukuran besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aktiva/besar harta perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aktiva (Hartono, 2008). Ukuran perusahaan merupakan besarnya sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan. Dengan sumber daya yang besar, perusahaan dapat melakukan investasi yang cukup untuk mendapatkan keuntungan atau laba. Besar kecilnya ukuran suatu perusahaan akan berpengaruh terhadap struktur modal, semakin besar perusahaan maka akan semakin besar pula dana yang dibutuhkan perusahaan untuk melakukan investasi yang diharapkan mampu menghasilkan keuntungan. Perusahaan besar dinilai mampu meningkatkan kesempatan investasi perusahaan dengan adanya aset dan pendanaan yang memadai, hal ini membuat investor akan lebih meyakini perusahaan yang berukuran besar untuk menanamkan kelebihan dananya, karena sangat kecil kemungkinan akan terjadi kebangkrutan daripada menanamkan modalnya pada perusahaan kecil. Dalam penelitian Manurung (2014) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap set kesempatan investasi (*investment opportunity set*). Berbeda dengan penelitian Ramdani dan Argamaya (2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan atau *firm size* tidak berpengaruh terhadap *investment opportunity set*.

*Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan indikasi atas persentase jumlah pendapatan yang diperoleh yang didistribusikan kepada pemilik atau pemegang saham dalam bentuk kas. *Dividend Payout Ratio* (DPR) ini ditentukan perusahaan untuk membayar dividen kepada para pemegang saham

setiap tahun, penentuan DPR berdasarkan besar kecilnya laba setelah pajak (Nursalam, 2013). Semakin besar *dividend payout ratio* yang ditetapkan perusahaan berarti semakin besar bagian keuntungan perusahaan yang dibayarkan sebagai dividen. Semakin besar *dividend payout ratio* maka akan semakin kecil laba ditahan, laba ditahan yang kecil akan menghambat tingkat pertumbuhan perusahaan. Sebaliknya, apabila laba ditahan semakin besar maka *dividend payout ratio* akan semakin kecil, kecilnya nilai *dividend payout ratio* dapat menimbulkan sinyal dan reaksi yang buruk dari para investor. Dalam penelitian Novianti dan Simu (2016) serta Saputro dan Lela (2007) mengatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap *investment opportunity set*. Namun berbeda dari penelitian Afriadi (2016), mengatakan bahwa kebijakan dividen diproksikan dengan *divident payout ratio* berpengaruh positif terhadap *investment opportunity set*.

Berdasarkan uraian di atas adanya perbedaan dari penelitian terdahulu ditemukan hasil yang tidak konsisten maka peneliti akan kembali meneliti dengan menguji pengaruh *sales growth*, *net profit margin*, *current ratio*, *firm size* dan *dividend payout ratio* terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi. Terdapat hasil penelitian yang bervariasi, karena itu peneliti tertarik untuk meneliti kembali mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *investment opportunity set*. Pada penelitian ini menggunakan sampel perusahaan. Perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi merupakan salah satu dari 9 sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menjadi sektor yang kuat karena mencakup kebutuhan umum

masyarakat sehari-hari. Salah satu subsektor yang ada didalamnya yaitu subsektor perdagangan besar barang produksi perusahaan yang kegiatan utamanya membeli barang dagangan dan menjual kembali barang tanpa mengubah bentuk fisik dari barang tersebut dalam menunjang aktivitas perekonomian serta dalam pemenuhan kebutuhan konsumen. Pada bidang sektor perdagangan, jasa dan investasi merupakan sektor yang penting karena sektor ini berhubungan dengan jumlah pertumbuhan penduduk Indonesia yang terus bertambah. Semakin banyak jumlah penduduk, maka semakin meningkat jumlah kebutuhan pada sektor tersebut dan perusahaan berusaha untuk menghasilkan laba yang semakin lebih banyak melalui kesempatan investasi kedepannya. Letak perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada variabel penelitian, sampel penelitian dan periode yang digunakan. Pada penelitian ini, *net profit margin* digunakan sebagai variabel independen yang karena variabel tersebut jarang digunakan pada penelitian terdahulu yang rata-rata menggunakan rasio profitabilitas dengan proksi *return on assets* dan *return on equity*. *Net Profit Margin* (NPM) dipilih sebagai proksi karena karena mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Laba adalah faktor utama dalam mengukur tingkat efektifitas dan efisiensi suatu perusahaan dengan seluruh dana dan sumber daya yang ada di perusahaan. Semakin tinggi laba perusahaan, maka semakin tinggi kas yang tersedia di perusahaan untuk mendanai investasi.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Sales Growth*, *Net Profit Margin*, *Current***



***Ratio, Firm Size dan Dividend Payout Ratio Terhadap Investment Opportunity Set Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021***”.

**B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan di atas maka rumusan masalah yang akan diuji adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021?
2. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2021?
3. Apakah *current ratio* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021?
4. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021?
5. Apakah *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021?

### C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021.
2. Untuk menguji apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021.
3. Untuk menguji apakah *current ratio* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar Bursa Efek Indonesia tahun 2021.
4. Untuk menguji apakah *firm size* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021.
5. Untuk menguji apakah *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021.

### D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut ini.

1. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang akan ditanamkan dananya dengan melihat kesempatan investasi kedepannya yang optimal.

2. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi bagi investor dan calon investor dalam memprediksi *investment opportunity set* dan pengambilan keputusan investasi untuk menghasilkan laba perusahaan yang optimal.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi dan referensi untuk penelitian-penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan menganalisis *investment opportunity set*.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai pengaruh *sales growth*, *net profit margin*, *current ratio*, *firm size* dan *dividend payout ratio* terhadap *investment opportunity set*, maka dapat disimpulkan hal-hal sebagai berikut ini.

1. *Sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021. Besarnya pertumbuhan penjualan sebuah perusahaan yang menjadi target sebuah perusahaan akan mendorong manajemen untuk melihat kesempatan investasi atau *investment opportunity set* yang diharapkan mampu meningkatkan keuntungan perusahaan menggunakan laba dari pertumbuhan penjualan. Semakin tinggi rasio *sales growth*, maka perusahaan mengalami pertumbuhan penjualan yang bagus dan memiliki kesempatan investasi yang tinggi.
2. *Net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021. Pada saat perusahaan menghasilkan laba yang tinggi, perusahaan sebaiknya sebagian laba

tersebut digunakan mengembangkan perusahaan dengan melihat kesempatan investasi. *Investment opportunity set* suatu perusahaan diharapkan mampu memberikan keuntungan bagi perusahaan di masa yang akan datang.

3. *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021. Tidak berpengaruhnya *current ratio* terhadap *investment opportunity set* karena perusahaan memutuskan menggunakan total aset lancar dalam melunasi hutang jangka pendeknya daripada menggunakan dananya untuk kesempatan investasi yang belum tentu dapat menghasilkan keuntungan dimasa mendatang
4. *Firm size* berpengaruh negatif terhadap *investment opportunity set* pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021. Perusahaan yang memiliki ukuran besar lebih memilih menggunakan sebagian besar total aset guna membiayai operasional perusahaan. Peluang kesempatan investasi juga tidak menjadi jaminan akan mendapatkan keuntungan bersih yang tinggi melalui kesempatan investasi dan menjadi keamanan terhadap modal yang ditanamkan investor pada perusahaan.
5. *Dividend payout ratio* berpengaruh positif pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021. Perusahaan yang memiliki dividen yang besar akan berpengaruh pada kesempatan investasi. Hal ini dapat diartikan ketika

semakin rendah tingkat kebijakan dividen kepada pemegang saham maka laba yang dihasilkan semakin tinggi menyebabkan peluang investasi yang semakin rendah karena perusahaan akan sedikit menahan laba untuk kesempatan investasi. Namun sebaliknya semakin tinggi kebijakan dividen perusahaan yang ditandai banyaknya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham akan membuka peluang investasi perusahaan semakin luas.

## **B. Saran**

### **1. Bagi investor**

Dengan adanya penelitian ini maka investor bisa lebih selektif lagi dalam memilih perusahaan yang dijadikan tempat berinvestasi. Sebaiknya pihak investor lebih memperhatikan atau mempertimbangkan nilai kebijakan dividen dan pertumbuhan penjualan dalam menilai suatu *investment opportunity set*. Investor harus memperhitungkan faktor-faktor yang mempengaruhi *investment opportunity set* sehingga investor dapat memutuskan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut atau berinvestasi keperusahaan lain dengan prospek yang lebih baik dimasa mendatang serta untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar.

### **2. Bagi perusahaan**

Bagi perusahaan sebelum melakukan kesempatan investasi harus mengkaji dahulu faktor-faktor yang mempengaruhi besar kecilnya pembagian dividen sehingga dalam pelaksanaannya sehingga perusahaan diharapkan mampu

mempertimbangkan pada menginvestasikan dananya dan itu juga akan berdampak pada investor.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya lebih lanjut disarankan untuk menambah variabel penelitian lain yang mempengaruhi *investment opportunity set* dalam melakukan analisis, hal ini disebabkan karena ada faktor lain yang mungkin berpengaruh dalam penelitian ini misalnya struktur modal, manajemen laba dan kebijakan hutang.



## DAFTAR PUSTAKA

- Afriadi, A. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Investment Opportunity Set (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2014). *Jurnal Akuntansi*, 4(1).
- Agus, D., & dan Martono, H. 2013. Manajemen Keuangan, Edisi kedua. *Yogyakarta: EKONISA*.
- Andriyani, R. 2012. Pengaruh Current Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham di Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Eka Unggul. Jakarta.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*, Jakarta. Erlangga
- Chandra, E. 2012. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Investment Opportunity Set (IOS) dalam Tahapan Siklus Kehidupan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2010. *Berkala Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1).
- Dewi, M. K., & Gunarsih, T. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Investment Opportunity Set.
- Fahmi, I. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Fijrijanti, T., & Hartono, J. 2002. Set Kesempatan Investasi: Konstruksi Proksi dan Analisis Hubungannya dengan Kebijakan Pendanaan dan Devidend. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. 5(1): 35-63.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariant dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. 2013. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hamzah, Ardi. 2006. Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, Solvabilitas dan Investment Opportunity Set dalam Tahapan Siklus Kehidupan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Tahun 2001 – 2005. *Jurnal Akuntansi FE. Madura: Universitas Trunojoyo*.
- Hanafi, M. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. BPF. Yogyakarta.
- Hanafi, M. M. dan A. Halim, 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 2. AMP YKPN. Yogyakarta.

- Hardani, T. R. 2022. Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, Firm Size, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Investment Opportunity Set (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). (*Doctoral dissertation, UPN" Veteran" Yogyakarta*).
- Hartono, J. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 5. BPF. Yogyakarta
- Hasnawati, S. 2005. Dampak set peluang investasi terhadap nilai perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 9(2).
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kusumawati, D., dan Safiq, M. 2019. Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Investment Opportunity Set Dan Implikasinya Terhadap Return Saham. *Jurnal STEI Ekonomi*. 28(1):1-27.
- Marlina, L., dan Danica, C. 2009. Analisis Pengaruh Cash Position, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Manajemen Bisnis*. 2(1): 1-6
- Nursalam, Machfud, 2012. Pengaruh Arus kas bersih, Rentabilitas modal sendiri, dan likuiditas terhadap dividend payout ratio pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI. Skripsi Fak. Ekonomi UNP. Padang.
- Ramdani, R., dan Argamaya, A. 2016. Pengaruh Kebijakan Utang, Risiko Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Investment Opportunity Set (Studi pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014).
- Rosdini, D. 2009. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio. Tesis. Universitas Padjajaran. Bandung.
- Rosdini, Dini. 2009. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividen Payout Ratio. Bandung: Working Paper in Accounting and Finance, Universitas Padjajaran
- Saputro, A.A. dan. Hindasah, L. 2007. Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Deviden dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS). *Jurnal Akuntansi dan Investasi*. 8 (1): 58-71.
- Sari, W. I. 2015. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Set Kesempatan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. (*Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi dan Bisnis*).
- Subhi, M. S. 2013. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Investment Opportunity Set (IOS) dalam Tahapan Siklus Kehidupan Perusahaan Publik di Bursa Efek

- Indonesia. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 2(10), 44822.
- Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktek*. Airlangga University Press.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Manajemen*. Alfabeta. Bandung
- Supomo, I. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Warianto , P., dan Rusiti. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Modus* 26(1): 19-32.
- Wijaya, P. N. 2020. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Proftabilitas, dan Likuiditas Terhadap Investment Opportunity Set (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). (*Doctoral dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang*).
- Yendrawati, R., dan Adhianza, F. R. 2013. Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap set kesempatan investasi (IOS) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Asian Journal of Innovation and Entrepreneurship (AJIE)*, 2(01), 32-41.