

SKRIPSI

**Pengujian Pengaruh Investment Opportunity terhadap
Economic Value Added, Return on Assets dan *Return on
Equity* dalam Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JOVAN CLEMENT YOUNG

NPM : 115190321

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

SKRIPSI

**Pengujian Pengaruh Investment Opportunity terhadap
Economic Value Added, Return on Assets dan *Return on
Equity* dalam Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JOVAN CLEMENT YOUNG

NPM : 115190321

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Jovan Clement Young
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115190321
Program Studi : SI Manajemen
Alamat : [REDACTED]
Telp: [REDACTED]
HP: [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 4 Januari 2023



Jovan Clement Young

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Jovan Clement Young
NIM : 115190321
PROGRAM/JURUSAN : Manajemen
KONSENTRASI : Keuangan
JUDUL SKRIPSI : Pengujian Pengaruh *Investment Opportunity*
terhadap *Economic Value Added, Return on Asset*
dan *Return on Equity* dalam Penilaian Kinerja
Keuangan Perusahaan

Jakarta, 30 Desember 2022

Pembimbing,



(RR. KARTIKA NURINGSIH)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Jovan Clement Young
NIM : 115190321
PROGRAM/JURUSAN : Manajemen
KONSENTRASI : Keuangan
JUDUL SKRIPSI : Pengujian Pengaruh *Investment Opportunity*
terhadap *Economic Value Added*, *Return on Asset*
dan *Return on Equity* dalam Penilaian Kinerja
Keuangan Perusahaan

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. RODHIAH Dra., M.M.
2. ANDI WIJAYA S.E., M.M.
3. RR. KARTIKA NURINGSIH S.E., M.Si

Jakarta, 21 Januari 2022

Pembimbing,



(RR. KARTIKA NURINGSIH)

ABSTRACT

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

(A) JOVAN CLEMENT YOUNG

(B) *TESTING THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY ON ECONOMIC VALUE ADDED, RETURN ON ASSETS AND RETURN ON EQUITY IN ASSESSMENT OF COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE*

(C) *xiv + 55 Pages, 2022, 23 Tables, 1 Picture, Attachments*

(D) *FINANCE MANAGEMENT*

(E) ***Abstract:** The purpose of this study is to examine the effect of investment opportunity on economic value added, return on assets and return on equity in assessing a company's financial performance. The sample selected using purposive sampling consisted of 4 cigarette sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for 2018-2021 and were not delisted. Data collection techniques are carried out by taking secondary information published by the Indonesia Stock Exchange (IDX). The analysis in this study included descriptive analysis and simple linear regression analysis using EVIEW version 12 software to process the data. The results of this study indicate that Investment Opportunity has a positive effect on Return on Assets, Investment Opportunity has a positive effect on Return on Equity, Investment Opportunity has no positive effect on Economic Value Added.*

(F) *Reference list: 18 references (2014-2022)*

(G) RR. KARTIKA NURINGSIH

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

(A) JOVAN CLEMENT YOUNG

(B) PENGUJIAN PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY* TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RETURN ON ASSET* DAN *RETURN ON EQUITY* DALAM PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

(C) xiv + 55 Halaman, 2022, tabel 23, gambar 1, lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) **Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *investment opportunity* terhadap *economic value added*, *return on asset* dan *return on equity* dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Sampel yang dipilih menggunakan *purposive sampling* sebanyak 4 perusahaan manufaktur sub-sektor rokok tercantum di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018- 2021 serta lagi tidak dikeadaan didelisting. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan mengambil informasi sekunder yang yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis di dalam penelitian ini meliputi analisis deskriptif dan analisis regresi linear sederhana dengan menggunakan *software* EVIEW versi 12 dalam mengolah data. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Investment Opportunity* berpengaruh positif terhadap *Return on Asset*, *Investment Opportunity* berpengaruh positif terhadap *Return on Equity*, *Investment Opportunity* tidak berpengaruh positif terhadap *Economic Value Added*.

(F) Daftar Acuan 18 (2014-2022)

(G) RR. KARTIKA NURINGSIH

With God all
things are possible.
-Matthew 19:26

Karya ini saya persembahkan untuk:
Papa, Mama, dan Koko ku yang tercinta.
Serta teman-teman yang saya kasihi.

KATA PENGANTAR

Terutama saya mengucapkan puji dan syukur yang terutama peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas rahmat dan rahmat, serta penyertaannya yang senantiasa sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan tepat yang berjudul “PENGUJIAN PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY* TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RETURN ON ASSET* DAN *RETURN ON EQUITY* DALAM PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN”. Tujuan dari penulisan skripsi ini tidak lain adalah untuk memenuhi salah satu dari beberapa syarat yang ditentukan guna mencapai gelar sarjana manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Pelaksanaan pembuatan karya tulis ini memakan waktu hampir lima (5) bulan lamanya. Pelaksanaan penelitian ini dilaksanakan pada satu sumber data utama yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI) dan fokusnya terhadap perusahaan yang bergerak di sektor rokok, maka dari itu saya meneliti perusahaan PT Gudang Garam, PT Handjaya Mandala Sampoerna, PT Indonesia Tobacco, PT Bantol International Investama dan PT Wismilak Inti Makmur sebagai subjek penelitian dan sumber data.

Dalam penyusunan skripsi ini tentu tidaklah mudah jika tidak ada orang-orang yang senantiasa membantu penulis seperti memberi masukan, bimbingan, motivasi, dukungan, serta doa dari berbagai pihak kepada penulis dalam menyusun skripsi ini. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu peneliti sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, khususnya kepada:

1. Ibu RR. Kartika Nuringsih S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing yang senantiasa berkenan untuk meluangkan tenaga, waktu, motivasi, serta penuh kesabaran dalam membimbing dan memberikan pengarahan selama proses penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sadwiji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Franky Slamet., S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Program Study Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

4. Segenap Dosen, dan Staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumagara.
5. Seluruh keluarga tercinta, khususnya papa, mama, cece, koko serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan doa kepada peneliti atau penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Kepada teman-teman selama berkuliah di Universitas Tarumanegara, yang selalu menemani sejak semester awal sampai dengan semester akhir dan selalu membantu, mendukung tidak hanya dalam perkuliahan, namun didalam segala hal.
7. Kepada sahabat-sahabat terdekat yang selalui bersedia membantu, mendukung, menyemangati, dan memberikan masukan dalam keadaan apapun.
8. Kepada teman satu bimbingan yang saling membantu dan menyemangati satu sama lain selama proses penulisan skripsi ini.
9. Kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi selama perkuliahan dan penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan sangat bermanfaat bagi peneliti. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membacanya.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	18
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24

B.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Ukuran Sampel.....	24
C.	Operasional Variabel dan Instrumen	25
D.	Jenis dan Metode Pengumpulan Data	28
E.	Analisis Data.....	28
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	32
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	33
C.	Hasil Analisis Data	33
D.	Pembahasan	46
BAB V	PENUTUP	50
A.	Kesimpulan	50
B.	Keterbatasan dan Saran.....	50
DAFTAR	PUSTAKA	52
LAMPIRAN	54
DAFTAR	RIWAYAT HIDUP	61
HASIL	PEMERIKSAAN TURNITIN	62

DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL 1.1 RETURN ON ASSETS (ROA)	1
TABEL 3.1 PROSES PEMILIHAN SAMPEL	25
TABEL 3.2 DEFISINI OPERASIONAL DAN SKALA PENGUKURAN	27
TABEL 3.3 KRITERIA PENGUJIAN AUTOKORELASI	30
TABEL 4.1 PROSES PEMILIHAN SAMPEL	32
TABEL 4.2 STATISTIK DESKRIPTIF	33
TABEL 4.3 HASIL UJI JARQUE-BERA MODEL 1	35
TABEL 4.4 HASIL UJI JARQUE-BERA MODEL 2	35
TABEL 4.5 HASIL UJI JARQUE-BERA MODEL 3	36
TABEL 4.6 HASIL UJI GLEJSER MODEL 1	36
TABEL 4.7 HASIL UJI GLEJSER MODEL 2	37
TABEL 4.8 HASIL UJI GLEJSER MODEL 3	37
TABEL 4.9 HASIL UJI DURBIN WATSON MODEL 1	38
TABEL 4.10 HASIL UJI DURBIN WATSON MODEL 2	38
TABEL 4.11 HASIL UJI DURBIN WATSON MODEL 3	39
TABEL 4.12 HASIL ANALISIS REGRESI SEDERHANA MODEL 1	40
TABEL 4.13 HASIL ANALISIS REGRESI SEDERHANA MODEL 2	40
TABEL 4.14 HASIL ANALISIS REGRESI SEDERHANA MODEL 3	41
TABEL 4.15 HASIL UJI T MODEL 1	42
TABEL 4.16 HASIL UJI T MODEL 2	43
TABEL 4.17 HASIL UJI T MODEL 3	43
TABEL 4.18 HASIL UJI KOEFISIEN DETERMIANSI MODEL 1	44
TABEL 4.19 HASIL UJI KOEFISIEN DETERMIANSI MODEL 2	45
TABEL 4.20 HASIL UJI KOEFISIEN DETERMIANSI MODEL 3	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR 2.1. KERANGKA PENELITIAN	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1: ANALISIS DESKRIPTIF.....	54
LAMPIRAN 2: OUTPUT ANALISIS REGRESI ROA	55
LAMPIRAN 3: OUTPUT ANALISIS REGRESI ROE.....	57
LAMPIRAN 4: OUTPUT ANALISIS REGRESI EVA.....	59

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Di era global kita terjebak dalam perekonomian yang berkembang pesat, yang memunculkan persaingan di dalam dunia bisnis, termasuk di antaranya bisnis rokok. Perusahaan rokok merupakan perusahaan yang paling dinamis, dikarenakan meningkatnya populasi global dan juga meningkatnya konsumsi rokok. Situasi ini menimbulkan persaingan dalam pasar global. Oleh karena itu kemajuan dan perkembangan setiap perusahaan dapat ditentukan oleh kondisi keuangan dan kinerja perusahaan tersebut. Untuk itu perusahaan harus memiliki strategi dan perencanaan yang tepat untuk menjaga perusahaan agar bertahan dan menarik minat dari investor untuk menanamkan modalnya.

Hal ini yang menjadi latar belakang penelitian dalam memilih perusahaan sektor rokok (cigarette) sebagai subjek yang akan diteliti. Industri rokok ini dapat menghasilkan pendapatan yang sangat besar bagi negara, sehingga sektor rokok ini memiliki kontribusi bagi banyak negara di dunia, termasuk Indonesia.

Tabel 1.1
Return on Assets (ROA)

No.	Emiten	Tahun	ROA
1	PT. Gudang Garam Tbk. (GGRM)	2019	13,83%
		2020	9,78%
		2021	6,23%
2	PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. (HMSP)	2019	26,96%
		2020	17,28%
		2021	7,17%
3	PT. Bentoel Internasional Investama Tbk. (RMBA)	2019	0,30%
		2020	-21,40%
		2021	0,08%
4	PT. Wisnilak Inti Makmur Tbk. (WIIM)	2019	2,10%
		2020	10,67%
		2021	9,34%

(Sumber: Penulis, 2022)

Berdasarkan Tabel 1.1 terdapat 4 perusahaan di industri rokok yang sudah *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dimana perusahaan tersebut selama 2019-

2021 memiliki return yang positif meskipun sektor ekonomi masih terdampak dari pandemi Covid-19. Industri ini masih menghasilkan *return on assets* (ROA) positif meskipun ada satu perusahaan yang menghasilkan return negatif pada periode 2020 yaitu perusahaan RMBA. Industri rokok merupakan salah satu industri yang senantiasa eksis secara stagnan selama beberapa tahun, akan tetapi industri ini mengalami sedikit penurunan dikarenakan pajak rokok di Indonesia makin tinggi (Anita, 2019) Meskipun demikian aspek ini tidak menjadi hambatan bagi perusahaan rokok untuk bertahan di pasar nasional. Hal ini dikarenakan tingkat konsumsi masyarakat terhadap rokok tetap tinggi sehingga kenaikan pajak rokok masih mampu mengimbangi tingkat penjualan dan profitabilitas usahanya.

Profitabilitas tersebut memiliki keterkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Dengan demikian evaluasi kinerja keuangan merupakan tahapan penting dalam memastikan kelangsungan perusahaan. Suatu perusahaan memanfaatkan sumber daya untuk mendapatkan sumber pendapatan secara optimal dengan tujuan menghasilkan keuntungan, meningkatkan pertumbuhan, tanpa melupakan kesejahteraan bagi para pemegang sahamnya. Oleh karena itu, kinerja dapat dijadikan sebagai parameter keberhasilan bisnis, serta sebagai pertimbangan dalam pembuatan keputusan dan perencanaan keuangan di masa mendatang. (Ramjana, 2015).

Kinerja perusahaan membentuk suatu indeks nilai saham yang disebabkan oleh harapan investasi yang dapat memberi keuntungan aset lancar dan tetap. Harapan investasi dapat memberikan sinyal positif kepada nilai perusahaan di masa mendatang menggunakan metode *investment opportunity set* (IOS) (Wulanningsih, 2020). Lebih lanjut disebutkan perusahaan melakukan keputusan investasi dengan preferensi investasi yang sesuai masa depan. Sudaryo (2019) menyatakan bahwa *investment opportunity set* (IOS) adalah suatu prosedur untuk melakukan investasi termasuk keputusan memindahkan dana perusahaan yang disetujui dari pihak eksternal perusahaan dengan bentuk investasi secara beragam.

Handriani & Irianti (2015) mengemukakan perusahaan memiliki tingkat *investment opportunity set* (IOS) yang maksimal jika dibersangkutan dengan kemampuan perusahaan dalam menggunakan aset perusahaan untuk mendapatkan

laba yang diprediksi mampu menebarkan nilai perusahaan secara maksimum dan penghasilan pemegang saham perusahaan.

Penilaian kinerja keuangan perusahaan penting karena dapat memberikan gambaran bagi perusahaan dalam perencanaan selanjutnya. Di samping itu, tinjauan terhadap kinerja memudahkan dalam membuat keputusan. Bagi investor, informasi mengenai kinerja keuangan bermanfaat untuk mengetahui sejauh mana dapat mempertahankan investasi pada perusahaan tersebut. Dengan demikian semakin baik kinerja keuangan perusahaan, berarti semakin tinggi nilai perusahaan. (Utami, 2019). Oleh karena itu dari sisi korporat harus mampu menunjukkan kinerja secara optimal sehingga dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal atau membeli saham pada perusahaan rokok tersebut.

Saat mengukur kinerja keuangan, pemegang saham cenderung melihat kinerja keuangan yang tercermin dalam berbagai metrik. Return on Assets (ROA) merupakan metrik yang dapat menilai kemampuan modal yang ditanamkan dalam total aset guna menghasilkan pengembalian bagi pemilik perusahaan (Santoso, 2014). ROA adalah alat ukur yang biasa digunakan oleh perusahaan untuk mengetahui efektivitas suatu bisnis dalam menghasilkan keuntungan melalui penggunaan dan eksploitasi aset (Anita, 2019). Nilai ROA tinggi diartikan bahwa kinerja perusahaan makin baik serta mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola asetnya secara baik.

Selain berbasis pada pengelolaan aset, kinerja keuangan juga berorientasi pada kesejahteraan pemegang saham. Salah satu pendekatan yang dapat digunakan adalah Return on Equity (ROE) dimana dapat digunakan untuk mengetahui perkembangan dan kemampuan perusahaan dalam mengembangkan modal dari investor. Selaras dengan tujuan manajemen keuangan maka pengelolaan ini memiliki tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham. Ketika berorientasi pada pemegang saham berarti memiliki relevansi dengan ekuitas sehingga tingkat pengembalian ekuitas (ROE) diharapkan tinggi seperti halnya tingkat pengembalian aset.

Di samping ROA dan ROE terdapat satu pendekatan yang relatif baru yang berbasis pada nilai tambah yang disebut Economic Value Added (EVA) (Rahman

Hakim, 2006). Pendekatan ini juga dapat digunakan sebagai pedoman untuk meningkatkan laba perusahaan dengan mempertimbangkan biaya modal yang digunakan untuk mendapatkan laba tersebut.

Menurut Yuda Wiratama Santoso (2014) Metode EVA ini dinilai dapat melengkapi metode penilaian kinerja sebelumnya yaitu ROA maupun ROE. Keterbatasan ROA terletak pada aspek laba bersih dibandingkan dengan total aset, sedangkan ROE dibandingkan dengan total ekuitas. Sementara itu pendekatan EVA berorientasi pada pengukuran nilai tambah ekonomi yang berorientasi pada NOPAT (Net Operating Profit after Tax). Dengan demikian EVA sebagai tolak ukur keuntungan ekonomi suatu perusahaan dengan indikasi jika perusahaan tersebut dapat menutup biaya operasional dan biaya modal (Deriansyah, 2016). Pengukuran EVA bertujuan meningkatkan nilai tambah yang dinikmati investor sehingga bermanfaat dalam penyediaan nilai tambah bagi investor.

Menurut Anita Prabowo (2019) kinerja keuangan memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan dengan indikator kecukupan modal, likuiditas, dan profitabilitas. Kinerja keuangan dapat dijadikan tolak ukur kesuksesan bisnis. Dalam studi ini terdapat tiga alat ukur yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan suatu perusahaan yaitu Return on Assets, Return on Equity, dan Economic Value Added. Dengan ketiga pendekatan tersebut dapat diukur mengenai kinerja keuangan. Dua pendekatan pertama (ROA dan ROE) berdasarkan pada kondisi fundamental perusahaan yang tercermin dari laporan keuangan pada suatu periode. Sementara itu EVA terfokus pada penciptaan nilai tambah sehingga menunjukkan adanya keunggulan jika dibandingkan dengan dua pendekatan sebelumnya. Selain itu analisis EVA dapat digunakan tanpa komparasi. Sedangkan ROA dan ROE perlu dilakukan komparasi dengan periode-periode sebelumnya. Dengan demikian ketiga pendekatan ini dapat saling melengkapi dalam suatu penilaian kinerja. Berdasarkan informasi tersebut seharusnya dapat digunakan oleh investor dalam mengambil keputusan. Dengan demikian dilakukan kajian terhadap preferensi investor dalam menggunakan atau memanfaatkan informasi berbasis ROA, ROE atau EVA di dalam pengambilan keputusan investasi.

Terkait dengan sektor rokok yang memiliki kontribusi besar di dalam pendapatan nasional serta memberikan kesempatan kerja yang besar kepada masyarakat maupun sektor pertanian maka memiliki kinerja yang tinggi sehingga menjadi peluang investasi bagi investor. Oleh karena itu, dalam penelitian ini dikembangkan suatu model untuk melihat preferensi investor terhadap kinerja keuangan pada perusahaan di sektor rokok. Preferensi ini berkaitan dengan tiga aspek kinerja yaitu ROA, ROE dan EVA. Oleh karena itu dalam penelitian ini dikembangkan suatu model penelitian dengan menggunakan variabel investment opportunity sebagai predictor untuk memprediksi ROA, ROE dan EVA sebagai proksi dari kinerja keuangan.

Dilakukan analisis untuk mengidentifikasi pengaruh investment opportunity terhadap ROA, ROE dan EVA. Selanjutnya dikembangkan analisis perbedaan pada ketiga pengukuran kinerja tersebut. Dengan demikian tema penelitian ini adalah **“Pengujian Pengaruh Investment Opportunity terhadap *Economic Value Added*, *Return on Assets* dan *Return on Equity* dalam Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan.”** Studi ini dilakukan pada perusahaan sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2019 serta 2020-2021. Dengan mempertimbangkan dua kondisi yaitu sebelum pandemi dan pada saat pandemi.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang, teridentifikasi permasalahan sebagai berikut.

1. Sektor rokok memiliki kontribusi terhadap pendapatan nasional.
2. Terdapat beberapa pengukuran dalam kinerja keuangan perusahaan.
3. Kinerja perusahaan rokok setelah terdampak covid 19.
4. Pengaruh dari laporan keuangan bagi kinerja perusahaan kedepannya.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah maka penelitian ini mempunyai beberapa batasan yang digunakan sebagai pedoman untuk penelitian. Batasan-batasan yang akan digunakan sebagai berikut.

1. Penelitian hanya menekankan pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan periode pengamatan tahun 2019-2021

2. Penelitian ini menekankan pengukuran kinerja berdasarkan *Economic Value Added* (EVA), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) untuk diketahui metode manakah yang lebih baik dalam menilai kinerja dengan variabel independen investment opportunity.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah di atas dapat diperjelas menjadi rumusan masalah yang penting untuk diteliti yaitu:

1. Apakah terdapat pengaruh investment opportunity terhadap ROA?
2. Apakah terdapat pengaruh investment opportunity terhadap ROE?
3. Apakah terdapat pengaruh investment opportunity terhadap EVA?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Dari rumusan masalah di atas penelitian ini memiliki tujuan yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh investment opportunity terhadap ROA
2. Untuk mengetahui pengaruh investment opportunity terhadap ROE
3. Untuk mengetahui pengaruh investment opportunity terhadap EVA

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diterima dari penelitian ini adalah:

a) Manfaat Teoritis

Menjadi studi pembelajaran bagi para pelajar atau mahasiswa serta menjadi panduan bagi para pengajar untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh Investment Opportunity terhadap Return on Assets, Return on Equity, dan Economic Value Added dalam Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan.

b) Manfaat Praktis

Untuk membantu para investor agar dapat menentukan metode perhitungan yang lebih baik untuk digunakan dalam mengolah kinerja keuangan. Juga dapat bermanfaat bagi masyarakat awam yang tertarik untuk melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Widarjono. 2018. *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Edisi keli. Yogyakarta: UPP STIM YKP
- Agustin, Henri dan Wulanningsih, Srirahayu. 2020. Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* Vol. 2, No 3, Seri B, Agustus 2020, Hal 3107-31
- Amriyani, D.P., & Choriyah. (2018). Pengaruh profitabilitas, inflasi, dan kurs terhadap harga saham Indeks Perfindo 25. *Motivasi: jurnal Manajemen dan Bisnis*, 3(1). 433-446
- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi*. Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program. IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit.
- Handriani, & Irianti. (2015). Investment Opportunity Set (IOS) berbasis pertumbuhan perusahaan dan kaitannya dengan upaya peningkatan nilai perusahaan. *urnal ekonomi dan bisnis*, 1, 1-15
- Hasanah dan Nugraha. 2020. Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Kinerja Keuangan. *Prosiding Manajemen* ISSN: 2460-6545
- Hidayah, Nurul. 2015. *Penagruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis: Universitas Mercubuana
- Kamruzzaman. Md (2019). Impact of the financial factors on return on assets (ROA): a study on ACME. *International University Journal of Business and Entrepreneurship*, 12(1), 50-61.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Mateos-Ronco, Alicia & Sandra Guzmán-Asunción. 2018. Determinants of financing decisions and management implications: evidence from Spanish agricultural cooperatives. *International Food and Agribusiness Management Review* Volume 21 Issue 6, 2018.
- Milka M. Oroh, Paulina Van Rate, & Christoffel Kojo. 2019. Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian di Bei Periode 2013-2017. *Jurnal EMBA* Vol.7 No.1 Januari 2019, Hal. 661 – 670.
- Putri et.al., 2022. Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Management Ownership Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI). *Edunomika – Vol. 06, No. 01*
- Sudaryo, Purnamasari, dkk. (2019). Pengaruh return on assets, debt to equity ratio dan invesment opportunity set terhadap nilai perusahaan Consumer goods yang terdaftar di Bursa efek indonesia periode 2013-2017. *Ekonomi*, 1(1): 15-26.

- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta
- Susanti, Susi. 2021. Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Kinerja Keuangan. Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol 5 (1)
- Tandika, Mantis dan Didik. 2020. Pengaruh Investment Opportunity Set dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan (Studi kasus pada Perusahaan Infrastruktur Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). Prosiding Manajemen ISSN: 2460-6545
- Yanthi et.al. 2020. Analisis Pengaruh Simultan Antara Investment Opportunity Set Dengan Modal Kerja Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan. Jurnal Ecopreneur.12 Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Volume 3, No. 2 Tahun 2020, ISSN: 2614-3968 (Cetak) / ISSN: 2615-6237 (Online)

