# PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO), *WORKING CAPITAL TURNOVER* (WCTO), DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)**

**SKRIPSI**


**SEPRIANDA RISKY**

**NIM B103121147**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TANJUNGPURA**

**PONTIANAK**


**2025**

## PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini;

| | |
|---|---|
| Nama | : Seprianda Risky |
| NIM | : B1031211147 |
| Jurusan | : Akuntansi |
| Program Studi | : S1 Akuntansi |
| Konsentrasi | : Keuangan |
| Judul Proposal Skripsi | : Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Total Asset Turnover* (TATO), *Working Capital Turnover* (WCTO), dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024) |

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan proposal Skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 20 Juni 2025




Seprianda Risky

NIM. B1031211147

**PERTANGGUNGAJAWABAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini::

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Seprianda Risky |
| NIM | : | B1031211147 |
| Jurusan Program Studi | : | Akuntansi |
| Konsentrasi | : | Keuangan |
| Judul Skripsi | : | Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Total Asset Turnover* (TATO), *Working Capital Turnover* (WCTO), dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024) |

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan sumber data dan informasi baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan benar.

Pontianak, 20 Juni 2025



Seprianda Risky

NIM. B1031211147

## LEMBAR YURIDIS

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO), *WORKING CAPITAL TURNOVER* (WCTO), DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)

**Penanggung Jawab Yuridis**

Seprianda Risky
B1031211147

Jurusan : Akuntansi
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Tgl Ujian Skripsi dan Komprehensif : 07 Juli 2025

## Majelis Penguji

| No. | Majelis Penguji | Nama/NIP | Tgl/Bln/ Thn | Tanda Tangan |
|---|---|---|---|---|
| 1. | Ketua Penguji | Ira Grania Mustika, S.E., M.M.<br>NIP. 196911151996032002 | 11/07/2025 | |
| 2. | Sekretaris Penguji | Ariefanda Iqbal Perdhana, S.E., M.Ak.<br>NIP. 199202292023211015 | 10/07/2025 | |
| 3. | Penguji 1 | Angga P. Karpriana, S.E., M.Acc., Ak.<br>NIP. 198611292014041001 | 10/07/2025 | |
| 4. | Penguji 2 | Ibnu Aswat, S.E., M.Ak., Ak.<br>NIP. 198905252022031005 | 10/07/2025 | |

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, 22 AUG 2025
Koordinator Program Studi Akuntansi

Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 197906182002122003

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkat Nya, penulisan skripsi yang berjudul "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Total Asset Turnover* (TATO), *Working Capital Turnover* (WCTO), dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)" dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan penulisan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih yang tulus kepada semua pihak yang telah mendukung, membimbing, membantu, serta mendoakan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas segala nikmat dan karunia-Nya kepada penulis yang telah diberikan rezeki untuk bisa berkuliah dari awal hingga saat ini penulis dapat menyelesaikan masa perkuliahan.
2. Kedua orang tua, mamak saya Sri Rezeki dan bapak saya Alm. Agus Kristian yang selalu memberikan semangat, nasihat, serta doa yang tak henti di panjatkan. Gelar sarjana ini penulis persembahkan untuk kalian, karena dari setiap untaian doa segalanya menjadi mungkin sehingga saya bisa sampai pada tahap akhirnya skripsi ini selesai.
3. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Ibu Dr. Nella Yantiana, S.E., M.M., Ak., CA, CMA, CPA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Ibu Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah membimbing, memberikan nasihat, dalam program PMM UNPAD, MSIB PLN UIW Bangka Belitung, dan MBKM RISET.
6. Ibu Ira Grania Mustika, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menyemangati dan memberikan semangat dari awal perkuliahan

hingga selesainya perkuliahan ini. Serta menjadi dosen pembimbing utama saat penyelesaian skripsi ini.

7. Bapak Ariefanda Iqbal Perdhana, S.E., M.Ak., selaku dosen Pemimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan dan arahan dalam penyususnan skripsi ini.
8. Bapak Angga P. Karpriana, S.E., M.Acc., Ak., Selaku Dosen Penguji I yang telah meluangkan waktu, memberikan kritik, saran dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Bapak Ibnu Aswat, S.E., M.Ak., Ak., Selaku Dosen Penguji II yang telah meluangkan waktu, memberikan kritik, saran dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu dan motivasi kepada kami sebagai mahasiswa.
11. Keluarga Besar Akuntansi dan teman-teman angkatan 2021 khususnya Akuntansi kelas D yang telah berjuang bersama-sama dan memberikan pengalaman yang menarik selama perkuliahan.
12. Sahabat “Berkahjoss” yaitu Haris, Amel, Qori, Eby, Mei, El, Heri, dan Tagar yang telah menjadi sahabat bahkan keluarga saat di jatinangor atau di unpad, dan selalu ada saat suka maupun duka serta menjaga penulis saat sedang dirawat di RS AMC Bandung, Kenangan indah tersebut membantu penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Sahabat “Magang PT PLN UIW BABEl” yaitu Mayang Anjani, Raisa, Lydia, dan Helpan yang telah menjadi teman dan keluarga saat penulis berada di Bangka dan selalu ada dalam suka maupun duka yang selalu membantu serta memberikan semangat selama masa magang.
14. Pegawai dan Staff “PT PLN UIW BABEL dan UP 3 BANGKA” yaitu Mba Ani Sumantri, Mba Yuni, Mba Ayu, Mba Siska, Mba Fitri, dan Mba Padmi yang telah menjadi mentor, kakak, dan teman saat penulis berada di Bangka dan selalu ada dalam suka maupun duka yang selalu membantu serta memberikan semangat selama masa magang.

15. Sahabat “The corib” yaitu Nabela Safitri, Reni Agustina, dan M. Hapiyan yang telah menjadi teman versi terbaik dalam suka dan duka yang selalu membantu dan memberikan semangat dari awal SMA hingga saat ini.
16. Teman-teman “Wells” yaitu Bintang Maharani, Finalianti, dan Thalia yang telah menjadi teman versi terbaik dalam suka dan duka yang selalu membantu dan memberikan semangat dari awal Perkuliahan hingga saat ini.
17. Teman-teman “Genk Hijau” yaitu Ressi Anugrah, M. Rizki Arfandi, dan Teddi yang telah menjadi teman awal perkuliahan dan teman sesama MBKM dan selalu ada dalam suka maupun duka yang selalu membantu dan memberikan semangat dari awal Perkuliahan hingga saat ini.
18. Teman-teman “Gym Bro” yaitu Aura Nafisah dan Athsir A. yang telah menjadi teman selama perlombaan dan selalu ada dalam suka maupun duka yang selalu membantu dan memberikan semangat.
19. Teman-teman “Karaoke” yaitu Heri W dan Elvi yang telah menjadi teman di pertengahan kuliah dan selalu ada dalam suka maupun duka yang selalu membantu dan memberikan semangat.
20. Abang Ardimansyah, sosok senior sekaligus teman seperjuangan di bangku perkuliahan yang sudah penulis anggap sebagai saudara sendiri. Terima kasih atas segala semangat yang selalu Abang tularkan, atas bantuan tanpa pamrih di saat penulis berada dalam masa-masa tersulit menyelesaikan skripsi ini. Dukungan, dorongan, dan kehadiran Abang telah menjadi kekuatan besar bagi penulis untuk terus melangkah.
21. Teman-teman “Burank Sma” yaitu Adita Amalia dan Noor yang telah menjadi teman di sejak diawal sma dan selalu ada dalam suka maupun duka yang selalu membantu dan memberikan semangat.
22. Ikatan Bujang Dare Kota Pontianak dan Ikatan Duta Bahasa Provinsi Kalimantan Barat, Yang telah memberikan dukungan dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
23. Kakak dan abang senior,terimakasih atas masukkan dan dukungan sehingga akhirnya saya bisa menyelesaikan skripsi ini.

24. Kasih sayang lainnya disampaikan kepada 7 saudara penulis, paman, keponakan, dan keluarga besar lainnya dalam memberikan nasihat, materi, pelajaran hidup, dan kasih sayang.
25. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang telah terlibat membantu dalam proses penyusunan skripsi, terimakasih atas doa dan dukungan serta kontribusinya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan diwaktu yang tepat.
26. Terakhir, izinkan penulis menyampaikan terima kasih yang paling dalam kepada satu sosok yang selama ini jarang disadari kehadirannya, namun setiap langkahnya adalah perjuangan yang tak pernah selesai—yakni dirinya sendiri. Terima kasih kepada aku, *Seprianda Risky*, atau yang lebih akrab dipanggil Asep. Anak bungsu dari delapan bersaudara, satu-satunya yang melangkah sejauh ini hingga ke bangku kuliah—tempat yang dulu hanya menjadi mimpi diam-diam, namun kini perlahan mulai tergenggam. Di tengah keterbatasan ekonomi, di tengah keraguan banyak orang, dan di tengah bayang-bayang kehilangan sosok ayah sejak masa SMA, kamu tetap berdiri. Meskipun sering kali ingin menyerah karena dibanding-bandingkan, karena merasa tertinggal, karena lulus tidak seperti orang lain yang lebih cepat, kamu masih memilih bertahan. Dan itu luar biasa. Kamu telah melalui jalan yang tidak mudah. Jalan yang sunyi, yang tak banyak disadari orang lain, tapi penuh luka dan peluh yang kamu telan sendiri. Kamu tetap berjuang saat semangat mulai luntur, tetap berdoa meski sering merasa doamu belum dikabulkan, dan tetap melangkah meski langkahmu kecil dan goyah.

    Terima kasih karena sudah tidak menyerah. Terima kasih karena telah berani bermimpi, meski dunia seakan menertawakannya. Terima kasih karena terus mencoba membuktikan bahwa anak dari keluarga sederhana juga bisa menjadi harapan, bisa menjadi kebanggaan. Terima kasih karena tetap ingin membuat mamak bangga, walau mungkin beliau tidak selalu mengungkapkannya dengan kata-kata. Kamu hebat, Sep.

Mungkin tidak semua orang merayakan pencapaianmu. Tapi hari ini, izinkan aku, dirimu sendiri, untuk merayakannya. Merayakan setiap air mata yang kamu sembunyikan, setiap doa dalam diam, dan setiap keberanianmu untuk terus percaya.

Tetaplah menjadi dirimu sendiri. Jangan takut menjadi berbeda. Teruslah berjalan, meskipun pelan. Dunia ini membutuhkan orang-orang kuat seperti kamu, yang tahu bagaimana rasanya jatuh tapi memilih untuk bangkit lagi.

Aku percaya, satu per satu mimpimu akan menemukan jalannya. Dan jika suatu hari kamu merasa lelah, ingatlah bahwa kamu sudah terlalu jauh untuk kembali, dan terlalu layak untuk berhenti.

Aku bangga padamu, Asep. Tetaplah menyala, meskipun dunia kadang terasa gelap.

Penulis mengakui bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan karena keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis dengan tulus meminta maaf. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Pontianak, 20 Juni 2025



Seprianda Risky
NIM. B1031211147

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI DAN KOMPREHENSIF UJIAN PERTAMA

Dengan ini, Dosen Pembimbing Utama Dosen Pembimbing Kedua:

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Seprianda Risky |
| NIM | : | B1031211147 |
| Jurusan Program Studi | : | Akuntansi |
| Konsentrasi | : | Keuangan |
| Judul Proposal | : | Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Total Asset Turnover* (TATO), *Working Capital Turnover* (WCTO), dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024) |

Menyatakan bahwa Proposal Skripsi tersebut telah dikoreksi dan disetujui untuk diseminarkan.

| Pembimbing Proposal | Nama | Tgl/Bln/Thn | Tanda Tangan |
|---|---|---|---|
| Pembimbing Utama | Ira Grania Mustika, S.E., M.M.<br>NIP. 196911151996032002 | 23/06/2025 | |
| Pembimbing Kedua | Ariefanda Iqbal Perdhana, S.E., M.Ak.<br>NIP. 199202292023211015 | 29/06/2025 | |

* Mahasiswa wajib menunjukkan kepada dosen, LEMBAR PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT dengan lampiran hasil cetak pemeriksaan plagiat dari www.turnitin.com. Sebagai bukti telah diperiksa dan memenuhi persayaratan untuk ujian skripsi

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO), *WORKING CAPITAL TURNOVER* (WCTO), DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)**

Oleh:
**Seprianda Risky**

Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif dengan metode regresi linear berganda. Sampel ditentukan melalui teknik *purposive sampling*, menghasilkan 54 perusahaan dengan total 216 observasi. Namun, setelah dilakukan uji normalitas dan pembuangan data outlier, jumlah data yang digunakan berkurang menjadi 100 observasi. Pengolahan data dilakukan menggunakan IBM SPSS versi 27.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), dan *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *working capital turnover* (WCTO) berpengaruh positif namun tidak signifikan. Secara simultan, keempat variabel independen tersebut berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci**: Pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), *investment opportunity set* (IOS), nilai Perusahaan

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO), *WORKING CAPITAL TURNOVER* (WCTO), DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)**

## RINGKASAN

### 1. Latar Belakang

Perkembangan era globalisasi telah mendorong terjadinya persaingan bisnis yang semakin ketat di seluruh sektor industri, termasuk sektor energi. Sektor energi memiliki peran vital dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional karena menjadi sumber utama dalam mendukung aktivitas industri, transportasi, hingga rumah tangga. Di tengah ketatnya persaingan dan tantangan global seperti transisi energi terbarukan dan dampak pandemi COVID-19, setiap perusahaan energi dituntut untuk dapat meningkatkan efisiensi dan memperkuat daya saing agar mampu menarik minat investor dan menjaga keberlanjutan usahanya. Salah satu indikator penting dalam mengukur daya saing dan kinerja suatu perusahaan adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor terhadap prospek masa depan perusahaan, yang tercermin melalui harga pasar sahamnya. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin besar kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan return yang menguntungkan.

Untuk mengukur nilai perusahaan, digunakan proyeksi *Price to Book Value* (PBV), yaitu perbandingan antara harga saham di pasar dengan nilai buku per saham. Namun, dalam realitanya, nilai PBV perusahaan energi menunjukkan fluktuasi yang cukup signifikan dari tahun ke tahun. Hal ini menimbulkan pertanyaan mengenai faktor-faktor apa saja yang memengaruhi perubahan nilai perusahaan tersebut. Berdasarkan teori sinyal, investor akan menangkap informasi keuangan sebagai sinyal untuk menilai kinerja dan prospek suatu perusahaan. Oleh karena itu, penting untuk mengidentifikasi

variabel-variabel yang dapat memberikan sinyal kuat terhadap nilai perusahaan, khususnya di sektor energi.

Beberapa variabel yang dinilai mampu memengaruhi nilai perusahaan di antaranya adalah pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), dan *investment opportunity set* (IOS). Namun, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan temuan mengenai pengaruh masing-masing variabel tersebut terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menguji secara empiris pengaruh keempat variabel tersebut terhadap nilai perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024.

**2. Permasalahan**

a. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
b. Apakah *total asset turnover* (TATO) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
c. Apakah *working capital turnover* (WCTO) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
d. Apakah *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

**3. Tujuan Penelitian**

a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai Perusahaan.
b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *total asset turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan.
c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *working capital turnover* (WCTO) terhadap nilai perusahaan.
d. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan.

**4. Metode Penelitian**

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan bersifat asosiatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan dari perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

periode 2021–2024. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan total sampel sebanyak 54 perusahaan dan total observasi awal sebanyak 216 data. Setelah dilakukan uji *outlier,* diperoleh data akhir sebanyak 100 sampel yang dianalisis menggunakan teknik regresi linear berganda dengan bantuan software IBM SPSS versi 27.

**5. Hasil dan Pembahasan**

a. Hasil pengujian hipotesis 1 secara parsial menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan memiliki nilai koefisien regresi positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi pertumbuhan penjualan yang dicapai perusahaan, maka semakin besar pula kemungkinan peningkatan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan memberikan sinyal positif terhadap prospek masa depan perusahaan di mata investor.

b. Hasil pengujian hipotesis 2 secara parsial menunjukkan bahwa variabel *total asset turnover* (TATO) memiliki nilai koefisien regresi positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu mengelola asetnya secara efisien untuk menghasilkan penjualan akan mendapatkan persepsi positif dari pasar, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

c. Hasil pengujian hipotesis 3 secara parsial menunjukkan bahwa variabel *working capital turnover* (WCTO) memiliki nilai koefisien regresi positif namun tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa efisiensi perputaran modal kerja belum cukup menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai nilai perusahaan, karena kemungkinan besar dipengaruhi oleh faktor lain seperti profitabilitas atau struktur modal.

d. Hasil pengujian hipotesis 4 secara parsial menunjukkan bahwa variabel *investment opportunity set* (IOS) memiliki nilai koefisien regresi positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi peluang investasi yang dimiliki oleh perusahaan,

maka semakin besar pula ekspektasi investor terhadap potensi pertumbuhan perusahaan di masa depan, yang berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

**e.** Hasil pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa keempat variabel independen, yaitu pertumbuhan penjualan*, total asset turnover* (TATO*), working capital turnover* (WCTO), dan *investment opportunity set* (IOS) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, kombinasi dari keempat variabel ini dapat secara kolektif menjelaskan perubahan nilai perusahaan yang terjadi selama periode pengamatan.

**6. Kesimpulan dan Implikasi Penelitian**

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat 3 (tiga) faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), dan *investment opportunity set* (IOS). Dari 4 (empat) hipotesis yang diajukan, terdapat 3 hipotesis yang diterima dan 1 hipotesis yang ditolak. Adapun hipotesis yang ditolak adalah *working capital turnover* (WCTO) yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan berdasarkan hasil uji secara simultan, diketahui bahwa keempat variabel yaitu pertumbuhan penjualan*, investment opportunity set* (IOS), *working capital turnover* (WCTO), dan *total asset turnover* (TATO) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kombinasi variabel-variabel tersebut secara bersama-sama dapat memengaruhi persepsi investor dalam menilai suatu perusahaan. Diharapkan penelitian ini dapat berimplikasi terhadap perluasan pengetahuan secara khusus mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, serta dapat menjadi acuan untuk penelitian berikutnya yang hendak membahas topik serupa. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan bukti empiris dalam memberikan pandangan dan rekomendasi strategis bagi pihak-pihak yang berkepentingan, khususnya investor dan manajemen perusahaan, dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan. Penelitian berikutnya diharapkan untuk dapat meneliti pada sektor industri lain serta menambah

periode tahun pengamatan, guna memperoleh hasil yang lebih general dan mendalam terhadap dinamika nilai perusahaan di pasar modal.

# DAFTAR ISI

Halaman

**PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ..... i**
**PERTANGGUNGAJAWABAN SKRIPSI ..... ii**
**UCAPAN TERIMA KASIH..... iii**
**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI DAN KOMPREHENSIF UJIAN PERTAMA..... viii**
**ABSTRAK..... ix**
**RINGKASAN..... x**
**DAFTAR ISI..... xv**
**DAFTAR TABEL..... xviii**
**DAFTAR GAMBAR..... xix**
**BAB I PENDAHULUAN ..... 1**
1.1. Latar Belakang..... 1
1.2. Rumusan Masalah ..... 8
1.2.1. Pernyataan Masalah..... 8
1.3. Tujuan Penelitian..... 9
1.4. Kontribusi Penelitian..... 9
1.4.1. Kontribusi Teoritis ..... 9
1.4.2. Kontribusi Praktis..... 10
1.5. Sistematik Penulisan Penelitian..... 10
**BAB II TINJAUAN PUSTAKA ..... 12**
2.1. Landasan Teori ..... 12
2.1.1. Teori Sinyal (*Signaling Theory*)..... 12
2.1.2. Laporan Keuangan..... 13
2.1.3. Nilai Perusahaan..... 14
2.1.4. Pertumbuhan Penjualan ..... 15
2.1.5. *Total Asset Turnover* (TATO)..... 16
2.1.6. *Working Capital Turnover* (WCTO)..... 16
2.1.7. *Investment Opportunity Set* (IOS) ..... 17
2.2. Kajian Empiris..... 17
2.3. Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian ..... 23
2.3.1. Kerangka Konseptual ..... 23

2.3.2. Hipotesis Penelitian ..... 24
**BAB III METODE PENELITIAN ..... 27**
3.1. Bentuk Penelitian ..... 27
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian ..... 28
3.3. Data ..... 28
3.3.1. Jenis dan Sumber Data ..... 28
3.3.2. Metode Pengumpulan Data ..... 28
3.4. Populasi dan Sampel ..... 29
3.4.1. Populasi Penelitian ..... 29
3.4.2. Sampel Penelitian ..... 29
3.5. Variabel Penelitian ..... 30
3.5.1. Variabel Dependen ..... 30
3.5.2. Variabel Independen ..... 31
3.5.2.1. Pertumbuhan Penjualan ..... 32
3.6. Metode Analisis ..... 33
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif ..... 33
3.6.2. Uji Asumsi Klasik ..... 34
3.6.3. Analisis Regresi Linear Berganda ..... 36
3.6.4. Uji Hipotesis ..... 37
3.6.5. Uji Koefisien Determinasi ($R^2$) ..... 38
**BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN ..... 40**
4.1. Hasil Penelitian ..... 40
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian ..... 40
4.1.2. Uji Statistik Deskriptif ..... 40
4.1.3. Uji Asumsi Klasik ..... 42
4.1.4. Pengujian Hipotesis ..... 49
4.1.5. Koefisien Determinasi (R2) ..... 55
4.2. Pembahasan ..... 56
4.2.1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan ..... 57
4.2.2. Pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap Nilai Perusahaan .. 60
4.2.3. Pengaruh *Working Capital Turnover* (WCTO) terhadap Nilai Perusahaan ..... 63
4.2.4. Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan ..... 65
**BAB V PENUTUP ..... 68**
5.1. Kesimpulan ..... 68

5.2. Implikasi Penelitian ..... 71
5.2.1. Implikasi Teoritis ..... 71
5.2.2. Implikasi Praktis ..... 71
5.3. Keterbatasan Penelitian ..... 71
5.4. Rekomendasi ..... 72
**DAFTAR PUSTAKA ..... 73**
**LAMPIRAN ..... 82**
**Lampiran 1. Sampel Perusahaan *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Memenuhi Kriteria Sampling Tahun 2021 – 2022 ..... 82**
**Lampiran 2. Hasil Output Excel untuk Mengolah Variabel ..... 84**
**Lampiran 3. Tabulasi Data yang Siap Diolah Menggunakan IBM SPSS 27 ..... 109**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Nilai Perusahaan pada Perusahaan Energy Tahun 2021 – 2023 ..... 4
Tabel 2.1. Ringkasan Kajian Empiris.....17
Tabel 3.1. Pengambilan Sampel Penelitian .....31
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....43
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas Statistik (*Kolmogorov-Smirnov*) .....46
Tabel 4.3. Hasil Uji Autokorelasi.....48
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas .....49
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....50
Tabel 4.6. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....52
Tabel 4.7. Hasil Uji Parsial (Uji t).....54
Tabel 4.8. Hasil Uji Simultan (Uji F).....57
Tabel 4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2) .....58
Tabel 4.10. Ringkasan Hasil Penelitian.....59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian ..... 23
Gambar 4.1. Grafik Hasil Uji Normalitas (P-P Plot) ..... 45
Gambar 4.2. Uji Scatterplot..... 51

# BAB I
# PENDAHULUAN

## 1.1. Latar Belakang

Keberhasilan perusahaan ditentukan oleh profitabilitas jangka pendek, efisiensi pengelolaan sumber daya, stabilitas keuangan, serta kepercayaan investor dan pemangku kepentingan. Kinerja keuangan yang kuat mencerminkan efektivitas strategi bisnis dalam mengelola pendapatan, biaya, dan risiko, sementara efisiensi manajemen berperan dalam optimalisasi aset, peningkatan produktivitas, serta adaptasi terhadap regulasi dan dinamika industri. Keuangan juga sebagai indikator utama untuk melihat prospek dan kinerja perusahaan apakah sudah baik atau tidak dalam menjalankan bisnisnya (Musabbihan & Purnawati, 2018). Kepercayaan investor dipengaruhi oleh stabilitas keuangan dan tata kelola perusahaan menjadi salah satu indikator dalam akses pendanaan dan ekspansi. Selain itu, daya saing global juga berperan penting di era ekonomi digital dan transisi menuju bisnis berkelanjutan yang menuntut perusahaan untuk berinovasi dalam teknologi, produk, serta kepatuhan terhadap standar lingkungan dan sosial (Sunigovets, 2019). Dengan demikian, keterkaitan antara faktor-faktor tersebut berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Untuk melakukan itu, perusahaan melakukan yang namanya monitoring dan evaluasi terhadap kinerja keuangan dari perusahaan tersebut, kinerja keuangan ini di lihat dari yang namanya laporan keuangan.

Nilai perusahaan yang terkandung pada laporan keuangan merupakan indikator penting yang digunakan seorang investor untuk menanamkan modal atau saham terhadap perusahaan tersebut. Sebagai investor, tujuan utama dalam berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan, memastikan keamanan modal, serta mendorong pertumbuhan dana yang diinvestasikan(Armansyah, 2021). Sebelum mengambil keputusan investasi, investor perlu melakukan analisis mendalam untuk memilih perusahaan yang memiliki potensi dalam

mewujudkan tujuan investasi tersebut. Penilaian terhadap kualitas suatu perusahaan dapat dinilai dengan bermacam cara, salah satunya adalah meninjau prospek usaha yang dimiliki. Prospek usaha yang baik tercermin dalam nilai perusahaan, yang tidak hanya menggambarkan kondisi keuangan dan operasional perusahaan yang terjadi, namun juga merefleksikan potensi pertumbuhan dan keberlanjutan yang terjadi pada perusahaaan di periode yang akan datang atau masa mendatang (Mia Novianti, Dirvi Surya Abbas, & Triana Zuhrotun Aulia, 2023). Perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang cukup tinggi meningkatkan kepercayaan investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dengan jaminan *return* yang diberikan, dengan hal ini perusahaan akan menciptkan tren positif pada perusahaannya. Adanya hubungan yang baik atau simbolis mutualisme antara manajemen perusahaan dan shareholder ataupun stakeholder akan menciptakan nilai perusahaan yang baik. Karena tujuan terpenting sebuah perusahaan ialah untuk mesejahterakan *shareholder* atau *stakeholder* (Susetyowati & Handayani, 2020)

Pada dasarnya, Sektor energi merupakan salah satu sektor strategis yang berperan sebagai pilar fundamental dalam mendukung stabilitas dan pertumbuhan perekonomian nasional maupun global. Di Indonesia, perusahaan *energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menghadapi berbagai tantangan, seperti fluktuasi harga komoditas, perubahan kebijakan terkait *energy* hijau, dan peralihan menuju penggunaan *energy* terbarukan (Rheynaldi, Endri, Minanari, Ferranti, & Karyatun, 2023). Potensi pertumbuhan tinggi seiring meningkatnya permintaan energi, dan sering kali menawarkan dividen yang stabil. Selain itu, diversifikasi menuju energi terbarukan membuka peluang investasi jangka panjang yang menguntungkan, sementara fluktuasi harga komoditas seperti minyak dan gas menciptakan peluang trading jangka pendek yang menarik (Kakiay & Wigiyanti, 2022). Kombinasi kestabilan, potensi pertumbuhan, dan peran vital sektor ini menjadikannya menarik bagi investor yang mencari keseimbangan antara risiko dan imbal hasil. Selain itu, sektor ini memiliki peran penting dalam mendukung kemandirian *energy* nasional dan menarik

pertumbuhan investasi. Dalam menghadapi dinamika tersebut, perusahaan di sektor *energy* Indonesia diperlukan untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi kinerja mereka, termasuk efisiensi pemanfaatan aset, peluang investasi, serta pengelolaan modal kerja (Chofreh et al., 2021). Ketatnya persaingan yang ditimbulkan dari berkembangnya sektor *energy* dapat mendukung perusahaan dalam mencapai tujuannya dengan pengoptimalisasian nilai perusahaan agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut.

Pergerakan sektor *energy* yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) mengalami fluktuasi yang cukup memprihatinkan, terjadi kenaikan dan penurunan pada sektor *energy* ini. Hal tersebut tercatat oleh investasi.com dan idx.com bahwa pada tahun 2021 merupakan periode terendah yang dihasilkan oleh sektor *energy*, ditahun berikutnya atau tahun 2022 saham sektor *energy* mengalami peningkatkan yang cukup tinggi. Hal ini disebabkan oleh terjadinya perperangan antara rusia dan ukraine yang menyebabkan mengganggu harga minyak dan batubara dan imbasnya meningkatkan harga saham *energy* global termasuk indonesia (Blanchard & Pisani-ferry, 2022). Terdapat peningkatan signifikan pada indeks saham sektor *energy*, yang naik 43,24% (year-to-date) hingga 18 Mei 2022. Kenaikan ini didorong oleh meningkatnya harga komoditas *energy* di pasar global (Yasri & Anas, 2023). Tren positif atau peningkatan yang terjadi di tahun 2022 tidak berlaku di tahun 2023, di tahun ini sektor *energy* mengalami penurunan Pada semester I-2023, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan sebesar 2,76% secara *year-to-date*, dengan nilai transaksi saham turun 32,62% menjadi Rp1.179,45 triliun, setelah itu ditahun 2024 mengalami kenaikan signifikan. Indeks saham sektor *energy* (IDX Energy) meningkat sebesar 28,01% sepanjang tahun tersebut. Beberapa saham energi mencatat kenaikan harga yang menonjol, seperti PT Dwi Guna Laksana Tbk (DWGL) yang naik 137,93%, PT Ulima Nitra Tbk (UNIQ) naik 131,48%, PT Perdana Karya Perkasa Tbk (PKPK) naik 115,28%, dan PT Super Energy Tbk (SURE) naik 113,64%. Adanya fluktuasi terhadap sektor *energy*

menjadi gambaran bagi setiap perusahaan terhadap investor, dari hal ini manajemen melakukan analisis untuk meningkatkan kepercayaan atau citra perusahaan.

Salah satu indikator pengukuran yang dapat digunakan ialah *Price to Book Value* (PBV) yang menggunakan perbandingan harga saham dan harga buku saham, artinya *price to book value* mencerminkan kondisi pasar menghargai nilai buku saham di suatu perusahaan. *Price to book value* juga mengambarkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu membuat nilai perusahaan sesuai dengan total modal yang di investasikan, maka semakin tinggi rasio dari *price to book value* ini maka perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi *stakeholder* atau *shareholder* (Pasaribu, Nuryartono, & Andati, 2019). Artinya, semakin tinggi rasio *price to book value* ini, maka semakin tinggi pula kepercayaan yang didapatkan perusahaan oleh prospek yang dihasilkan. Di bawah ini adalah data perkembangan nilai perusahaan yang menggunakan indikator pengukuran *Price to Book Value* (PBV) pada tiga perusahaan *energy* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia di tahun 2021-2023.

**Tabel 1.1**

**Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Energy***

**Tahun 2021 – 2023**

| No | Kode Emiten | Nilai Perusahaan (PBV) | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2021 | 2022 | 2023 |
| 1 | ABMM | 0,67 | 0,90 | 0,76 |
| 2 | APEX | 0,39 | 0,12 | 0,11 |
| 3 | AKRA | 0,01 | 0,21 | 0,21 |

Sumber: www.idx.co.id (Data Sekunder Diolah, 2025)

Data yang dikumpulkan mulai dari tahun 2021 hingga tahun 2023 mencerminkan bagaimana perkembangan nilai perusahaan dengan indikator pengukuran *Price to Book Value* (PBV) yang menunjukan kenaikan dan penurunan yang terjadi di perusahaan sektor *energy* ini. Ketiga kode emiten ini

menunjukan fluktuasi yang berbeda, yang mana untuk kode emiten ABMM pada tahun 2021 menuju tahun 2022 mengalami kenaikan yang cukup tinggi namun di tahun 2023 mengalami penurunan. Untuk kode emiten APEX mengalami penurunan di tiap tahunnya serta untuk kode emiten AKRA mengalami kenaikan saat di tahun 2022 dan konstan di tahun 2023. Adanya penurunan yang cukup tinggi di beberapa kode emiten ini mencerminkan bahwa kurangnya investor untuk menanamkan modalnya terhadap perusahaan tersebut, hal ini menyebabkan harga saham terganggu dan mengakibatkan turunnya nilai perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya adalah pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), dan *investment opportunity set* (IOS).

Pertumbuhan penjualan kerap kali menjadi indikator dalam menilai perusahaan, perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan yang tinggi tentu saja mempunyai nilai perusahaan yang baik juga. Investor menjadikan pertumbuhan ini sebagai patokan untuk melihat prospek dari perusahaan yang akan di investasikannya (Wijaya, 2019). Pertumbuhan penjualan diartikan sebagai cerminan perkembangan sebuah perusahaan dalam usahanya serta digunakan investor dalam pasar untuk menilai dan memprediksi baik dan buruknya dalam berinvestasi di perusahaan tersebut. Manajemen harus mampu meningkatkan penjualan dan mengatur keseimbabangan ini untuk menjaga nilai perusahaannya serta mendapatkan keuntungan dari usahanya. Berdasarkan hasil riset dan penelitian yang dilakukan sebelumnya, beberapa penelitian menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Fajriah, Idris, & Nadhiroh (2022) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian yang dilakukan oleh Arianti & Yatiningrum (2022) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang artinya ketika perusahaan mengalami

peningkatan penjualan belum tentu perusahaan tersebut mengalami kenaikan laba, bisa saja perusahaan mengalami penurunan laba yang diakibatkan semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan maka akan semakin tinggi pula biaya biaya yang dikeluarkan, maka kenaikan pertumbuhan penjualan belum tentu meningkatkan laba perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Anggraini & Agustiningsih (2022) menyatakan bahwa hubungan pertumbuhan penjualan dengan nilai perusahaan tidak berpengaruh. Dengan adanya kesenjangan yang dihasilkan dari penelitian sebelumnya maka membuat penulis akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai variabel pertumbuhan penjualan.

Faktor berikutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *total aset turnover* (TATO). *Total aset turnover* (TATO) adalah indikator yang digunakan untuk mengukur perputaran aset dalam penjualannya. Artinya, perputaran aset ini jika semakin tinggi atau cepat maka semakin efisien juga sebuah perusahaan dapat menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya. Faktor ini salah indikator penting menilai perusahaan, investor menilai apakah perputaran aset di perusahaan tersebut stabil atau tinggi sehingga meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modal ke perusahaan tersebut (Kurniasari, 2020). Pernyataan ini sejalan dengan beberapa penelitian sebelumnya, penelitian tersebut yang dilakukan oleh Nihe, Murni, & Wulur (2023) menyatakan bahwa *total aset turnover* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini percaya seorang investor akan melihat seberapa mampu sebuah perusahaan untuk mengolah aset seefektif mungkin dan hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Namun, hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Azzahra (2021) menyatakan bahwa *total aset turnover* berpengaruh tidak signifikan terhadap perusahaan. Artinya, rendah atau tingginya perputaran aset di suatu perusahaan tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. kesenjangan dari penelitian sebelumnya membuat penulis melakukan penelitian lebih lanjut terhadap variabel *total aset turnover* (TATO).

*Working capital turnover* (WCTO) atau yang kerap kali dikenal dengan namanya perputaran modal kerja, indikator tersebut menjadi indikator yang penting dalam menilai perusahaan. Investor akan menilai perputaran modal kerja perusahaan dengan melihat apakah modal yang ditanamkan perusahaan akan memberikan *return* yang besar terhadap hasil penjualannya, penggunan aset dan properti yang rendah membuat tingginya rasio yang dihasilkan. Tingginya rasio yang hasilkan meningkatkan nilai perusahaan dan mendatangkan calon investor baru (Hardiana, Wijaya, & Amah, 2019). Penelitian yang mendukung pernyataan tersebut dilakukan oleh Purba & Mahendra (2022) yang menyatakan *working capital turnover* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Tewuh & Murni (2020) menyatakan bahwa perputaran modal kerja tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut juga menyatakan bahwa investor tidak selalu menilai perusahaan dari perputaran modalnya namun banyak sekali indikator lain menilai apakah saham tersebut menguntungkan. Terdapat kesenjangan yang didapatkan dari penelitian sebelumnya membuat peneliti memutuskan untuk meneliti variabel ini lebih lanjut.

Indikator selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *investment opportunity set* (IOS). *Investment Opportunity Set* (IOS) memiliki tujuan utama dalam memengaruhi persepsi investor terhadap nilai suatu perusahaan, yang berlandaskan pada teori sinyal. Dalam teori ini, perusahaan mengirimkan sinyal tertentu kepada pasar, yang kemudian akan diinterpretasikan oleh investor sebagai informasi mengenai prospek bisnis dan kinerja perusahaan di masa depan. Ketika suatu perusahaan memberikan sinyal positif, investor cenderung merespons dengan meningkatkan minat mereka untuk berinvestasi, karena adanya keyakinan bahwa perusahaan tersebut memiliki potensi pertumbuhan yang baik (Baihaqi & Murtanto, 2023). Penelitian yang mendukung pernyataan tersebut adalah (Dewi & Purnamawati, 2024), menyatakan bahwa IOS berpengaruh signifikan terhadap nilai

Perusahaan. IOS yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki peluang investasi yang menjanjikan, yang dapat berdampak pada peningkatan *return* atau tingkat pengembalian di masa mendatang. Prospek keuntungan yang lebih besar ini akan semakin memperkuat kepercayaan investor terhadap perusahaan, mendorong mereka untuk menanamkan lebih banyak modal. Seiring dengan meningkatnya kepercayaan investor. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Rachmadhita & Oktaviani (2021) menyatakan bahwa IOS tidak berdampak atau tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Adanya kesenjangan hasil penelitian ini membuat penulis perlu mengkaji lebih lanjut terkait variabal *investment opportunity set* (IOS) ini.

Berdasarkan hal-hal yang telah dijelaskan sebelumnya, dapat diartikan bahwa masih tedapat kesenjangan atau perbedaan dari hasil penelitian yang dilakukan. Penelitian ini juga menggunakan 4 variabel yang digunakan dalam menilai sebuah nilai perusahaan, hal ini dilakukan untuk mendapatkan hasil yang akurat dan komprehensif tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, serta sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan Keputusan.

Dari hal tersebut yang melatarbelakangi penulis untuk melakukan penelitian terhadap nilai Perusahaan. Penelitian diharapkan sebagai pedoman dan sumber referensi yang relavan bagi peneliti selanjutnya. Oleh karena itu, berdasarkan uraian latar belakang, fenomena, dan permasalahan yang telah dijabarkan, penulis termotivasi untuk mengangkat penelitian dengan judul "**Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Total Asset Turnover* (TATO), *Working Capital Turnover* (WCTO), dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024)".**

## 1.2. Rumusan Masalah

### 1.2.1. Pernyataan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah disampaikan pada latar belakang, maka rumusanmasalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap nilai

perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024?

2. Apakah *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024?
3. Apakah *Working Capital Turnover* (WCTO) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024?
4. Apakah *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024?

## 1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian yang telah disampaikan pada pernyataan masalah, maka dapatdiketahui bahwa tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024.
2. Menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024.
3. Menganalisis pengaruh *Working Capital Turnover* (WCTO) terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024.
4. Menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan *energy* yang terdaftar di BEI pada periode 2021-2024.

## 1.4. Kontribusi Penelitian

### 1.4.1. Kontribusi Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan dan pemahaman secara lebih mendalam mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan, *total asset turnover* (TATO), *working capital turnover* (WCTO), dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menambah khasanah kajian ilmiah mengenai nilai perusahaan serta dapat dijadikan sebagai sumber referensi, informasi, wawasan bagi para akademisi dan penelitian selanjutnya untuk

mempermudah dalam proses penelitian serta dapat bermanfaat bagi kemajuan di bidang ilmu pengetahuan dan keterkaitannya dengan akuntansi.

### 1.4.2. Kontribusi Praktis

**1. Bagi Peneliti**

Penelitian ini dapat berperan sebagai referensi literatur yang bermanfaat untukmengembangkan dan mengaplikasikan wawasan serta pengetahuan peneliti terkait variabel-variabel yang diteliti dalam penelitian ini.

**2. Bagi Pihak Berkepentingan**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sebuah informasi yang tepat sasaran bagi parapembaca yang membutuhkan. Penelitian diharapkan dapat pula digunakan sebagai bahan rujukan yang bermanfaat bagi pembaca.

## 1.5. Sistematik Penulisan Penelitian

Sistematika penulisan skripsi yang dibahas dalam penelitian ini terdiri dari lima bab. Adapun penjelasan dari lima bab tersebut adalah sebagai berikut:

**Bab I Pendahuluan,** bab ini menguraikan pendahuluan penelitian yang mencakup latar belakang, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian yang sejalan dengan masalah penelitian, kontribusi penelitian, serta gambaran kontekstual.

**Bab II Tinjauan Pustaka**, bab ini menguraikan tinjauan pustaka berupa teori-teori dan penelitian terdahulu yang relevan digunakan sebagai dasar acuan literatur dari masalah-masalah yang akan diangkat dalam penelitian ini yang mencakup landasan teori, kajian empiris, kerangka konseptual dan hipotesis penelitian.

**Bab III Metode Penelitian**, bab ini menguraikan tentang deskripsi bagaimana penelitian akan dilakukan serta diuraikan secara komprehensif terkait dengan metode penelitian yang digunakan yang meliputi bentuk penelitian, objek dan waktu penelitian, jenis dan sumber data penelitian, populasi dan sampel, teknik pemilihan sampel, variabel penelitian dan operasionalisasinya, metode

pengumpulan data, hingga metode analisis yang digunakan.

**Bab IV Hasil dan Pembahasan**, bab ini menguraikan tentang pengujian hipotesis dan penyajian hasil dari pengujian yang dilakukan, serta pembahasan dan interpretasi terkait dengan hasil olah data berdasarkan literatur yang relevan dengan tujuan penelitian.

**Bab V Penutup**, bab ini menegaskan kembali kesimpulan yang didapatkan dari hasil analisis Bab IV dan sekaligus menjawab pertanyaan-pertanyaan yang terdapat pada rumusan masalah, rekomendasi, implikasi penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran bagi penelitian selanjutnya.