

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG

Seluruh dunia menghadapi krisis serius yang di tahun 2020. Hal ini disebabkan oleh penyebaran wabah virus yang dikenal sebagai Covid-19. Melalui pernyataan WHO (*World Organization* atau Badan Kesehatan Dunia) bahwa status wabah virus corona berada di level pandemi. Wabah ini menyebar dengan sangat signifikan cepat dan terus meningkat kepenjuru dunia termasuk Negara Indonesia. Penyebaran yang begitu cepat memberikan dampak bagi banyak aspek salah satunya pada industri yang ada di Indonesia.

Pandemi COVID-19 telah mengakibatkan perubahan yang signifikan dalam berbagai sektor industri, termasuk industri farmasi. Namun industri farmasi menunjukkan potensi yang menarik untuk peluang investasi ditengah-tengah situasi yang penuh tantangan ini. Pada masa pandemi, permintaan produk-produk farmasi seperti obat-obatan, vaksin, dan peralatan medis meningkat secara drastis. Perusahaan-perusahaan farmasi berperan penting dalam mengembangkan dan menyediakan solusi medis yang dibutuhkan untuk mengatasi krisis kesehatan selama masa pandemi. Permintaan yang tinggi ini menciptakan peluang investasi yang menarik bagi perusahaan-perusahaan farmasi untuk memperluas produksi dan menghasilkan inovasi yang relevan dengan kebutuhan pasar.

Investment Opportunity Set (IOS) merupakan alternatif yang bisa dipilih oleh investor maupun perusahaan untuk melihat kesempatan investasi/peluang berinvestasi dengan wujud kumpulan aset yang ada (*asset in place*) di masa depan untuk memperkuat kapitalisasi pasar. *Investment Opportunity Set* (IOS) dapat dipengaruhi oleh beberapa variabel salah satunya rasio pertumbuhan. Rasio pertumbuhan berperan untuk menghitung persentase keberhasilan yang akan terealisasi. Makin meningkat rasio pertumbuhan, kinerja perusahaan pun semakin besar. Kinerja dari perusahaan akan memberikan gambaran kepada investor dalam menilai dan mempertimbangkan keputusan investasi.

Progres perusahaan adalah aspek yang diinginkan baik dari lingkup internal maupun eksternal perusahaan. Pertumbuhan berdampak positif pada aspek perusahaan yang mengakibatkan meningkatnya peluang investasi dalam bisnis perusahaan. Bagi

penanam modal pertumbuhan perusahaan adalah peluang yang memberikan keuntungan karena investasi yang dilakukan menjanjikan retrun yang tinggi di masa depan. Pasar bereaksi terhadap pertumbuhan perusahaan dan pertumbuhan tercermin dalam peluang investasi yaitu *investment opportunity set* (Kusumawati & Safiq, 2019).

Penelitian ini menggunakan rasio pertumbuhan penjualan, pertumbuhan laba, dan pertumbuhan aset. Rasio pertumbuhan dapat digunakan untuk membantu dalam menentukan pemilihan set kesempatan investasi. Semakin besar tingkat penjualan dan laba perusahaan maka semakin besar kecenderungan pemakaian eksternal dibandingkan dengan tingkat penjualan yang lebih rendah. Selain menggunakan rasio pertumbuhan, peneliti juga menggunakan rasio profitabilitas dengan proksi *Retrun on Investment* (ROI) yang diprediksi dapat mempengaruhi IOS.

Di tengah penyebaran COVID-19, industri farmasi menghadapi tantangan yang besar sebagai akibat dari dampak yang timbul dari situasi tersebut. Perusahaan farmasi mengalami perubahan dalam penjualan, aset dan laba. Hal tersebut merupakan beberapa faktor yang mendominasi pengaruh fluktuasi *investment opportunity set* (IOS). Perusahaan yang berupaya mencapai nilai IOS yang optimum perlu mempertimbangkan hubungannya dengan faktor-faktor yang mempengaruhi IOS tersebut.

Tabel I.1 Fenomena Penelitian

Kode Emiten	Tahun	Penjualan	Aset	Laba Bersih	HPS
MERK	2019	744.634.530.000	901.060.986.000	78.256.797.000	2.850
	2020	655.847.125.000	929.901.046.000	71.902.263.000	3.280
	2021	1.064.394.815.000	1.026.266.866.000	131.660.834.000	3.690
KAEF	2019	9.400.535.476.000	18.352.877.132.000	15.890.439.000	1.250
	2020	10.006.173.023.000	17.562.816.674.000	20.425.756.000	4.250
	2021	12.857.626.593.000	17.760.195.040.000	289.888.789.000	2.430
INAF	2019	1.359.175.249.655	1.383.935.194.386	7.961.966.026	2.850
	2020	1.715.587.654.399	1.713.334.658.849	30.020.709	3.280
	2021	2.901.986.532.879	2.011.879.396.142	-37.571.241.226	3.690

Sumber data : Bursa Efek Indonesia

Dari tabel yang tertera diatas terlihat bahwa penjualan PT MERK Tbk pada tahun 2019-2020 mengalami penurunan senilai 88.787.405.000 namun hal ini tidak diimbangi dengan kenaikan penutupan harga saham sebesar 430.

Dari tabel yang tertera diatas terlihat bahwa aset PT Kimia Farma Tbk tahun 2020-2021 mengalami kenaikan senilai 197.378.366.000, akan tetapi keadaan ini tidak diimbangi dengan penurunan penutupan harga saham 550.

Dari tabel yang tertera diatas terlihat bahwa laba PT Indo Farma Tbk pada triwulan 2019-2020 mengalami penurunan senilai 7.931.945.317, namun hal ini tidak diimbangi dengan peningkatan penutupan harga saham 430.

Dengan merujuk pada uraian sebelumnya, maka penelitian ini diteliti untuk menjawab pertanyaan::apakah pertumbuhan penjualan (sales growth), pertumbuhan laba (earning growth), pertumbuhan asset (asset growth), dan retrun on investment (ROI) memiliki pengaruh terhadap Investment Opportunity Set sebelum dan pada saat pandemi covid-19.

1.2 Teori Pengaruh

1.2.1 Pengaruh *Sales Growth* Dengan *Investment Opportunity Set*

Menurut Lisiantara & Febrina, (2018) Pertumbuhan Entitas dapat diprediksi dengan rasio pertumbuhan pejualan (*sales growth*), dari penerimaan atas produk maupun jasa serta pendapatan atas pejualan.

Menurut Dramawan (2015) Makin tinggi peningkatan volume penjualan maka pendapatan akan lebih bertambah dan perusahaan dapat mengembangkan usahaanya dengan begitu nilai perusahaan akan semakin bertumbuh.

Menurut penelitian Elan Kurniawan (2020), *sales growth* atau eskalasi penjualan memiliki dampak yang signifikan terhadap IOS/*Investment Opportunity Set*, Dengan meningkatnya eskalasi penjualan atau *sales growth* maka *Investment Opportunity Set* atau peluang usaha dimasa mendatang akan semakin besar.

1.2.2 *Earning Growth* Dengan *Investment Opportunity Set*

Menurut Harahap (2015) *Earning growth* atau pertumbuhan laba ialah suatu rasio atau skala yang dapat memberikan gambaran tentang bagaimana berkembangnya kapitalisasi perusahaan untuk profit dibanding priode sebelumnya.

Menurut Angraini & Septiano (2019) Semakin pesat perusahaan bertumbuh, semakin tinggi pula kualitas keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut.

Menurut penelitian Elan Kurniawan (2020), pertumbuhan laba (*earning growth*) mempengaruhi investment opportunity set tapi tidak secara signifikan walaupun pertumbuhan laba mengalami peningkatan yang besar hal itu tidak selalu disertai dengan

tingginya peningkatan peluang atau minat berinvestasi. Jika labanya besar maka perusahaan akan mengunakannya untuk membayar dividen, pinjaman perusahaan baik tenor panjang maupun yang memiliki tenor pendek, dan memberikan penghargaan atau bonus kepada karyawan agar perusahaan boleh semakin mengalami kemajuan

1.2.3 Asset Growth Dengan *Investment Opportunity Set*

Menurut Ainul, dkk (2017) perubahan nilai aset dari total kekayaan pada satu periode akan menyebabkan terjadinya pertumbuhan aset. Kondisi keuangan yang sehat dapat dilihat dari semakin tingginya pertumbuhan aset perusahaan.

Menurut Ihwandi (2017) Kenaikan rasio pertumbuhan aset perusahaan mengindikasikan perbaikan kondisi perusahaan dan peningkatan laba yang lebih besar.

Menurut Hendijani (2014), Peluang investasi (IOS) dipengaruhi secara positif oleh pertumbuhan perusahaan, semakin meningkat *investment opportunity set* (IOS) maka pertumbuhan aset suatu perusahaan akan semakin positif.

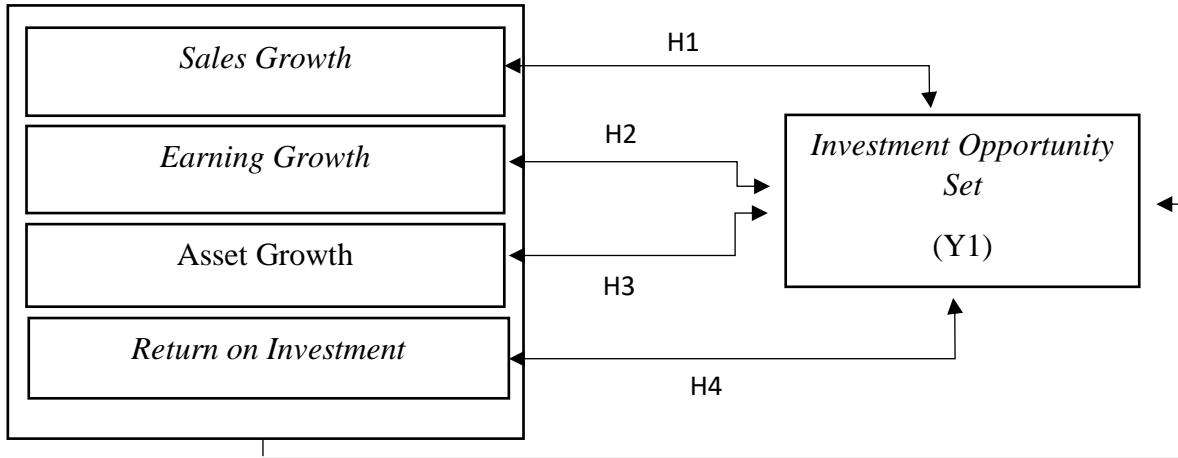
1.2.4 Return on Investment (ROI) Dengan *Investment Opportunity Set*

Menurut Marinal Avis (2020) Salah satu metode yang memiliki kapabilitas dalam mengukur tingkat pengembalian investasi ialah *Return on investment* (ROI), yang menunjukkan sejauh mana keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari investasi tersebut.

Menurut Robbih Rachdian (2019) Pertumbuhan profitabilitas yang positif mencerminkan kondisi perusahaan yang terus meningkat sehingga memunculkan adanya peluang investasi yang cerah dimasa mendatang .

Menurut penelitian Sudibyo & Rita (2022), ROI memiliki korelasi yang signifikan dan positif antara dan *investment opportunity set*. Meningkatnya Profitabilitas suatu perusahaan menandakan pertumbuhan perusahaan tersebut semakin besar dan kinerja perusahaan semakin baik. Profitabilitas yang meningkat menjadi pertimbangan dalam memutuskan untuk melakukan investasi sehingga memunculkan minat atau peluang investasi.

1.3 Kerangka Konsteptual



Gambar 1.3
Kerangka Konsteptual

1.4 Hipotesis Penelitian

- H1: *Sales Growth* Berpengaruh Terhadap *Investment Opportunit Set (IOS)*.
- H2: *Earning Growth* Berpengaruh Terhadap *Investment Opportunit Set (IOS)*.
- H3: *Asset Growth* Berpengaruh Terhadap *Investment Opportunit Set (IOS)*.
- H4: *Retrun On Investment* Berpengaruh Terhadap *Investment Opportunit Set (IOS)*.
- H5: *Sales Growth, Earning Growth, Asset Growth, dan Return On Investment* Berpengaruh Terhadap *Investment Opportunit Set (IOS)*.