

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SRI KEHATI (SKI)**



DIAJUKAN OLEH : VICLY G. LUMINGKEWAS

NIM : 115200089

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SRI KEHATI (SKI)**



DIAJUKAN OLEH : VICLY G. LUMINGKEWAS
NIM : 115200089

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2023

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama mahasiswa : Vicly Gunawan Lumingkewas

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115200089

Program Studi : S1 Manajemen




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, 18 Desember 2023



METERAL
TEMPEL
76982AKX742318367

Vicly Gunawan L.

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 :VICLY GUNAWAN LUMINGKEWAS
NIM :115200089
PROGRAM/ JURUSAN :S1/ MANAJEMEN BISNIS
KONSENTRASI :MANAJEMEN PEMASARAN
JUDUL SKRIPSI :FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMENGARUHI KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SRI
KEHATI (SKI)

Jakarta, 14 Desember 2023
Pembimbing,



(Kartika Nuringsih S.E., M.Si.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : VICLY GUNAWAN LUMINGKEWAS
NIM : 115200089
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ MANAJEMEN BISNIS
KONSENTRASI : MANAJEMEN PEMASARAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SRI KEHATI
(SKI)

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 11 Januari 2024 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Yusbardini, Dra., M.E.
2. Anggota Penguji : Kartika Nuringsih, S.E., M.Si
I Gede Adiputra, Drs., M.M., Dr.

Jakarta, 14 Desember 2023

Pembimbing,



(Kartika Nuringsih S.E., M.Si.)

ABSTRACT

TARUMANAGARA UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA

- (A) *VICLY GUNAWAN LUMINGKEWAS (115200089)*
(B) *FACTORS THAT INFLUENCE INVESTMENT DECISION OF COMPANIES LISTED ON THE SRI KEHATI INDEX (SKI)*

(C) *xii + 65 Pages + 18 Tables + 6 Pictures + 3 Attachments*

(D) *FINANCIAL MANAGEMENT*

(E) **Abstract:** *This study aims to find out and analyze the influence of profitability, market growth and risk rate on investment decision. The research method used was purposive sampling with a total sample of 15 companies listed in SRI KEHATI Index. This study divided the years of observation into 3 periods observation, first period 2017-2019, second period 2020-2022, and the overall periode 2017-2022. The type of data was secondary data and was obtained from annual financial statements. Data analysis methods used are descriptive statistical test, classical assumption analysis, partial test, simultaneous test, and test coefficient of determination. Based on the result of testing the hypothesis 2017-2019 period show that partially profitability has significant effect on investment decision, while market growth and risk rate have no significant effect on investment decision. For the second and overall period show that patially profitability, market growth and risk rate have no significant effect on investment decision.*

Keywords: profitability, market growth, risk rate, investment decision

(F) *Reference list: 75 (1970 - 2023)*

(G) *Kartika Nuringsih S.E., M.Si.*

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

(A) VICLY GUNAWAN LUMINGKEWAS (115200089)

(B) FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SRI KEHATI

(C) xii + 65 Halaman + 18 Tabel + 6 Gambar + 3 Lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) **Abstrak:** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan pasar dan tingkat risiko terhadap keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI KEHATI. Metode penelitian yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 15 perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI KEHATI. Penelitian ini membagi 3 periode pengamatan yaitu periode 2017-2019, periode 2020-2022, dan periode keseluruhan 2017-2022. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan. Untuk metode analisis data yang digunakan yaitu uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji parsial, uji simultan, dan uji koefisien determinasi. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada data periode 2017-2019 secara parsial profitabilitas berpengaruh terhadap keputusan investasi, sedangkan pertumbuhan pasar dan tingkat risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Untuk data periode 2020-2022 dan data periode keseluruhan 2017-2022 profitabilitas, pertumbuhan pasar dan tingkat risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: profitabilitas, pertumbuhan pasar, tingkat risiko, keputusan investasi

(F) Daftar Pustaka: 75 (1970 - 2023)

(G) Kartika Nuringsih S.E., M.Si.

“Jangan pernah berhenti hanya karena rasa takut”

-Vicy Gunawan

Karya sederhana ini saya persembahkan kepada

Mama dan Papa,

dan kedua saudari tercinta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas kasih dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menghadapi berbagai kesulitan dalam penyusunan skripsi ini. Namun dengan adanya panduan dan dorongan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Ibu Kartika Nuringsih S.E., M.Si. yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Franky Slamet S.E., M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Lydiawati Soelaiman S.E., M.M. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Manajemen Universitas Tarumanagara.
5. Bapak Halim Putera Siswanto S.E., M.M. selaku Kepala Lab. Manajemen Keuangan.
6. Ibu Margarita Ekadjaja S.E., M.M. selaku Kepala Lab. Statistika
7. Para dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing penulis selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
8. Kepada kedua orang tua dan saudara-saudara penulis yang selalu mendukung penulis untuk menempuh pendidikan.
9. Kepada teman-teman yang selalu memotivasi penulis dari awal perkuliahan hingga saat ini.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 15 Desember 2023

Penulis,

Vicly Gunawan L.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK.....	v
HALAMAN <i>MOTTO</i>.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	5
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat.....	6
a. Manfaat Teoritis.....	6
b. Manfaat Praktis	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
A. GAMBARAN UMUM TEORI	7
1. Teori Signal	7
2. Teori Keagenan	7
3. Kondisi Pasar Modal di Indonesia.....	8
4. Sustainable Investment.....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. Keputusan Investasi.....	10
2. Profitabilitas	11
3. Pertumbuhan Pasar	11
4. Tingkat Risiko	12
5. Perusahaan di SRI KEHATI.....	12
C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL	14
1. Kaitan Antara Profitabilitas dan Keputusan Investasi	14

2.	Kaitan Antara Pertumbuhan pasar dengan Keputusan Investasi.....	14
3.	Kaitan Antara Tingkat Risiko dengan Keputusan Investasi.....	14
D.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	20
BAB III.....		20
METODE PENELITIAN		20
A.	DESAIN PENELITIAN.....	20
B.	POPULASI DAN TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL.....	20
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	22
1.	Keputusan Investasi.....	22
2.	Profitabilitas	22
3.	Pertumbuhan Pasar	23
4.	Tingkat Risiko	23
D.	ANALISIS DATA	24
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	24
2.	Uji Model Regresi Data Panel.....	24
3.	Uji Asumsi Klasik	26
E.	Asumsi Analisis Data	28
1.	Uji Simultan (Uji Statistik F)	28
2.	Uji Parsial (Uji Statistik t).....	28
3.	Uji Koefisien Determinasi (R).....	29
BAB IV		30
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		30
A.	HASIL ASUMSI ANALISIS DATA.....	30
1.	Analisis Deskriptif.....	30
2.	Uji Model Regresi Data Panel.....	34
3.	Uji Asumsi Klasik	36
B.	HASIL ANALISIS DATA	43
1.	Periode Sebelum Pandemi Covid-19	43
2.	Periode Masa Pandemi Covid-19.....	45
3.	Periode Keseluruhan (2017-2022).....	46
C.	PEMBAHASAN	48
1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi	48
2.	Pengaruh Pertumbuhan Pasar Terhadap Keputusan Investasi	49
3.	Pengaruh Tingkat Risiko Terhadap Keputusan Investasi	49
BAB V.....		51
KESIMPULAN DAN SARAN		51
B.	KETERBATASAN DAN SARAN	52
1.	Keterbatasan	52
2.	Saran	52
REFERENSI		53
LAMPIRAN.....		61

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu	15
--	----

Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Indeks SKI.....	21
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	24
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif (2017-2019).....	30
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif (2020-2022)	31
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif (2017-2022)	33
Tabel 4.4 Pengujian Estimasi Model Struktural (2017-2019)	35
Tabel 4.5 Pengujian Estimasi Model Struktural (2020-2022).....	36
Tabel 4.6 Pengujian Estimasi Model Struktural (2017-2022).....	36
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas -Uji <i>White</i> (2017-2019)	40
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas -Uji <i>White</i> (2020-2022)	40
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas -Uji <i>White</i> (2017-2022)	41
Tabel 4.10 Uji Korelasi Antara Variabel Independen (2017-2019)	41
Tabel 4.11 Uji Korelasi Antara Variabel Independen (2020-2022).....	42
Tabel 4.12 Uji Korelasi Antara Variabel Independen (2017-2022).....	42
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi dari Pengujian Eviews (2017-2019)	43
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi dari Pengujian Eviews (2020-2022)	45
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi dari Pengujian Eviews (2017-2022)	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kinerja Indeks SRI KEHATI.....	2
Gambar 2.1 17 <i>Goals of SDGs</i>	9

Gambar 2.2 Model Penelitian.....	21
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas (2017-2019).....	37
Gambar 4.2 Grafik Uji Normalitas (2020-2022).....	38
Gambar 4.3 Grafik Uji Normalitas (2017-2022).....	39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pengujian <i>Eviews</i> 12	61
---	----

Lampiran 2 Daftar Riwayat Hidup	64
Lampiran 3 Pengujian turnitin.....	65

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang

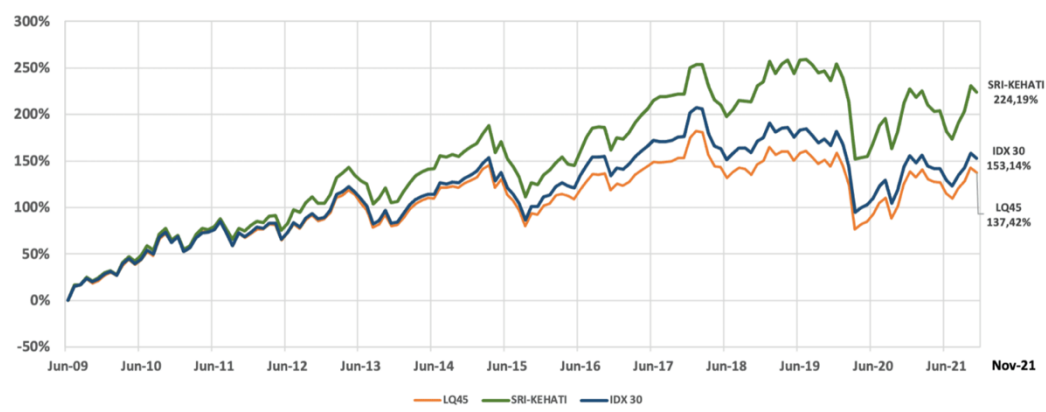
Sejalan dengan pencapaian program pembangunan berkelanjutan (*Sustainable Development Goals*) pada 2030, diperlukan keterlibatan investor yang memiliki orientasi pada aspek-aspek berkelanjutan. Situasi tersebut sebagai realisasi kesadaran investor terhadap bisnis berkelanjutan sehingga membentuk indikator baru berorientasi pada kepedulian keberlangsungan bisnis (Mhlanga *et al.*, 2018). Hal ini direalisasikan dengan menerapkan *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Tanjung (2023) mengatakan bahwa dasar pemikiran ini, investor mengharapkan pendapatan secara berkelanjutan sehingga dalam proses investasinya harus memperhatikan kelestarian lingkungan.

Kondisi ini sebagai penyeimbang atas operasional yang dilakukan oleh perusahaan yang diwujudkan melalui kepedulian kepada karyawan, menghasilkan produk ramah lingkungan serta memberikan tanggung jawab sosial kepada masyarakat. Keterlibatan perusahaan dalam investasi dengan tetap memperhatikan kelestarian lingkungan direalisasikan melalui "*Social and Responsible Investment*" atau dikenal sebagai SRI. Pada saat ini, kesadaran investor terhadap kepedulian sosial dan lingkungan semakin berkembang pesat sehingga cenderung berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang bertanggung jawab terhadap lingkungan hidup (Agudelo *et al.*, 2019). Situasi ini menggambarkan keterkaitan antara keputusan investasi dengan perusahaan yang menerapkan ESG.

Di Indonesia, fenomena tersebut difasilitasi melalui suatu indeks yang dikenal dengan SRI KEHATI (Tanjung, 2023). Indeks ini mengapresiasi perusahaan yang mewujudkan konsep *Environmental Social Governance*. SRI KEHATI merupakan indeks saham yang dibentuk pada tahun 2009 oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (Kehati). Indeks SRI KEHATI mengukur kinerja 25 saham perusahaan yang memiliki riwayat baik dalam memajukan bisnis secara berkelanjutan dengan memfokuskan pada kesadaran pada

kelestarian lingkungan hidup, kesejahteraan sosial dan tata kelola perusahaan (BEI 2023).

Kriteria yang ditentukan pada SRI KEHATI adalah (1) total aset harus mencapai atau lebih dari Rp 1 triliun berdasarkan pada laporan keuangan yang diterbitkan setiap tahun. (2) memiliki ESG *score* di atas batas minimum. (3) *Free Float Ratio* atau total kepemilikan saham publik harus mencapai atau lebih dari 10%. Dari kriteria tersebut diperoleh nama-nama emiten yang potensial untuk masuk dalam daftar 25 perusahaan di Indeks SRI KEHATI. Untuk memilih 25 perusahaan dilakukan seleksi *financial and liquidity screening* dan *negative list screening* (BEI, 2023). *Financial and liquidity screening* dipertimbangkan dari kapitalisasi pasar, total aset, laba bersih, *free float* dan *average trading value*. Sedangkan *negative list screening* merupakan pertimbangan sektor perusahaan bergerak dibidang yang tergolong tidak berkelanjutan seperti pestisida, nuklir, persenjataan, nuklir, tembakau, alkohol, pornografi, perjudian, *genetically modified organism* dan pertambangan batu bara. Berdasarkan kriteria tersebut menggambarkan kekuatan kinerja saham yang terdaftar di indeks SRI KEHATI. Dengan demikian informasi ini seharusnya dapat menggambarkan kelebihan indeks SRI KEHATI dibandingkan dengan kinerja indeks saham lainnya.



Gambar 1.1

Kinerja Indeks SRI KEHATI

Sumber : <https://kehati.or.id/en/index-sri-kehati/>

Sebagai pembandingan kinerja dapat terlihat pada Gambar 1.1. Grafik tersebut menunjukkan pergerakan Indeks saham LQ45, IDX 30 dan SRI KEHATI. Fluktuasi Indeks SRI KEHATI menunjukkan pertumbuhan lebih baik dibandingkan dengan IDX30 dan LQ45. Secara garis besar pergerakan indeks selama periode 2010-2019 mengalami peningkatan. Sejalan dengan pandemi Covid-19 (periode 2020-2021) kinerja Indeks SRI KEHATI masih di atas dua indeks lainnya. Hal ini menunjukkan kinerja yang relatif lebih baik pada Indeks SRI KEHATI sehingga memiliki potensi sebagai keputusan investasi yang baik.

Berdasarkan pada kinerja indeks di atas, dilakukan penelitian tentang keputusan investasi dengan mempertimbangkan pada saham perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI KEHATI. Sebagai pertimbangan memilih indeks ini adalah: mendukung kepedulian lingkungan serta mampu bertahan pada masa pandemi Covid-19 sehingga harga saham juga cenderung meningkat (Altig *et al.*, 2020). Hal ini, dapat meningkatkan minat investor dalam mengambil keputusan investasi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Indeks SRI KEHATI.

Dalam kegiatan investasi, keputusan investasi adalah hal yang perlu diperhatikan, keputusan investasi merupakan kegiatan pengambilan keputusan mengenai alokasi dana pribadi maupun perusahaan dengan jumlah tertentu pada suatu instrumen investasi (Mandagie *et al.*, 2020). Dengan adanya keputusan investasi, perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI KEHATI tentunya memiliki ancaman yaitu investasi yang sifatnya tidak pasti sehingga perusahaan harus dengan cermat dalam menentukan keputusan investasi mereka. Ditambah dengan lingkungan bisnis yang tidak stabil dan risiko bisnis, oleh karena itu perusahaan juga harus melakukan analisis yang mendalam (Gautam *et al.*, 2020). Dalam hal ini, faktor-faktor yang dapat memengaruhi keputusan investasi perusahaan-perusahaan di SRI KEHATI harus dipelajari secara mendalam agar dapat memperoleh pengetahuan mengenai bagaimana perusahaan di SRI KEHATI dapat mengelola modal dan sumber daya mereka dengan efektif.

Investasi dilakukan oleh perusahaan guna memperoleh keuntungan dari pertumbuhan nilai instrumen investasi yang digunakan. Dalam arti lain, komitmen penanaman modal dalam bentuk sumber daya apapun pada masa sekarang agar

memperoleh keuntungan di masa mendatang (Bodie, 2005). Investasi dari suatu perusahaan bisa dilihat dari pertumbuhan aset perusahaan tersebut. Maka, keputusan investasi suatu perusahaan juga bisa dinilai dari pertumbuhan aset perusahaan tersebut (Watson & Head, 2010).

Dalam suatu perusahaan, manajemen keuangan bertugas dalam pengelolaan keuangan perusahaan yang berhubungan dengan alokasi dana yang dilakukan secara efektif dan efisien untuk memperoleh keuntungan yang maksimal (Irfani, 2020). Sehingga bisa dikatakan, manajer keuangan memiliki tanggung jawab dalam mengambil keputusan investasi, bahwa investor mengandalkan manajer keuangan sebagai penentu nasib dari baik dan buruknya investasi dari sebuah perusahaan. McNichols dan Stubben (2008) mengatakan, mengambil keputusan investasi merupakan aktivitas mengalokasikan dana atau sumber daya yang dimiliki perusahaan dalam bentuk investasi dengan harapan akan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Melihat pentingnya keputusan investasi guna mencapai pertumbuhan perusahaan di Indeks SRI KEHATI yang baik, penelitian yang membahas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi menjadi relevan.

Dengan adanya pemahaman mendalam tentang bagaimana faktor-faktor saling berhubungan dengan keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI KEHATI, maka informasi ini dapat membantu perusahaan atau investor dalam menentukan strategi investasi selaras dengan aspek sustainability.

2. Identifikasi Masalah

Masalah yang teridentifikasi dalam penelitian ini adalah :

1. Terdapat beberapa faktor yang secara fundamental dapat memengaruhi keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI KEHATI
2. Pandemi Covid-19 memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan terdaftar di Indeks SRI KEHATI
3. Investasi bersifat tidak pasti sehingga terdapat risiko dalam mengambil keputusan investasi

3. Batasan Masalah

Agar penelitian ini tidak terlalu luas dan tidak terjadi penyimpangan dari perumusan masalah, maka diperlukan pembatasan masalah sebagai berikut:

1. Penelitian difokuskan pada 25 perusahaan yang sahamnya tercatat dalam Indeks SRI KEHATI.
2. Penelitian difokuskan pada faktor-faktor tertentu yang dapat memengaruhi keputusan investasi termasuk, profitabilitas, pertumbuhan pasar, dan tingkat risiko.
3. Penelitian dikelompokkan menjadi tiga bagian yaitu periode 2017-2019 (sebelum pandemi), periode 2020-2022 (masa pandemi Covid-19), dan keseluruhan periode 2017-2022.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, diperoleh rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh pada keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI?
2. Apakah pertumbuhan pasar berpengaruh pada keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI?
3. Apakah tingkat risiko berpengaruh pada keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang diperoleh, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pertumbuhan pasar terhadap keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh tingkat risiko terhadap keputusan investasi perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI

2. Manfaat

a. Manfaat Teoritis

Penelitian tentang “Faktor-faktor yang Memengaruhi Keputusan Investasi Perusahaan di SRI KEHATI” sebagai salah satu penelitian yang membahas investasi pada bisnis yang berkelanjutan, untuk menguji permodelan teori signal dan teori keagenan pada perusahaan yang telah mengapresiasi ESG. Karena perusahaan-perusahaan Indeks SRI KEHATI yang telah mengapresiasi ESG memiliki tujuan untuk mendukung *Sustainable Development Goals* pada tahun 2030 yang dikemukakan oleh PBB (Perserikatan Bangsa-Bangsa).

b. Manfaat Praktis

Adapun harapan dari hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat untuk kedepannya, yaitu untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai apa saja yang perlu dipertimbangkan dalam hal mengambil keputusan investasi terutama dalam mempertimbangkan faktor-faktor yang berpotensi memengaruhi pengambilan keputusan investasi, sebagai panduan investasi yang lebih baik dan berfokus pada bisnis berkelanjutan yang ada di perusahaan yang memperhatikan kelestarian lingkungan, pemberlakuan terhadap tenaga kerja, serta tata kelola perusahaan. Penelitian ini juga dapat menjadi acuan atau penambahan referensi dalam penelitian-penelitian yang berikutnya, serta sebagai tambahan ilmu untuk menambah wawasan pembaca mengenai investasi berkelanjutan, serta dapat membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang lebih terinformasi dan mengurangi risiko investasi dengan memilih perusahaan yang terdaftar di indeks SRI KEHATI yang cenderung memiliki faktor-faktor yang positif mengenai keberlanjutan bisnis.

REFERENSI

- Agudelo, M. A. L, Johannsdottir, L. & Davidsdottir, B. (2019), *A literature review of the history and evolution of corporate social responsibility. International Journal of Corporate Social Responsibility*, 4(1), 1-23, doi: 10.1186/s40991-018-0039-y.
- Altig, D., et al., (2020). *Economic uncertainty before and during the COVID-19 pandemic. Journal of Public Economics*, 191, 1-13, doi: 10.1016/j.jpubeco.2020.104274.
- Aprilia, R., Utari, D., Carolina, D., & Pratiwi, N. M. (2022). Pengaruh arus kas, struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan penjualan terhadap keputusan investasi perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2022. *JEMBATAN*, 7(2) , 20-29.
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Astra International. (2023). Laporan Tahunan. Retrieved from [astra.co.id: https://www.astra.co.id/Investor-Relations/Annual-Update/Annual-Report](https://www.astra.co.id/Investor-Relations/Annual-Update/Annual-Report)
- Bank Central Asia Tbk. (2023, 11 23). Laporan Tahunan. Retrieved from [bca.co.id: https://www.bca.co.id/id/tentang-bca/Hubungan-Investor/laporan-presentasi/Laporan-Tahunan](https://www.bca.co.id/id/tentang-bca/Hubungan-Investor/laporan-presentasi/Laporan-Tahunan)
- Bank Mandiri (persero) Tbk.. (2023, 11 24). Laporan Tahunan. Retrieved from bankmandiri.co.id: https://bankmandiri.co.id/web/ir/annual-reports
- Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. (2023, 11 23). Laporan Tahunan. Retrieved from [bni.co.id: https://www.bni.co.id/id-id/perseroan/hubungan-investor/laporan-presentasi](https://www.bni.co.id/id-id/perseroan/hubungan-investor/laporan-presentasi)
- Bank Rakyat Indonesia Tbk. (2023, 11 24). Laporan Tahunan. Retrieved from [bri.co.id: https://bri.co.id/report](https://bri.co.id/report)
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Bumi Serpong Indah. (2023, 11 24). Annual Reports. Retrieved from [bsdcity.com: https://www.bsdcity.com/app/uploads/2020/12/AR-BSDE-2018.pdf](https://www.bsdcity.com/app/uploads/2020/12/AR-BSDE-2018.pdf)
- Bergh D. D., Conelly B. L., Ketchen Jr. D. J., & Shannon L. M. (2014). *Signalling theory and equilibrium in strategic management research: an assessment and*

- a research agenda. Journal of Management Studies, 51(8), 1334-1360, doi : 10.1111/joms.12097.*
- Brigham E. F., & Joel. F. Houston, (2018). Dasar-dasar manajemen keuangan buku 1. Terjemahan oleh Novietha Indra Sallama dan Febriany Kusumastuti, Edisi 14, Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). *Panduan Indeks SRI_KEHATI*. Retrieved from idx.co.id: https://www.idx.co.id/media/11195/panduan-indeks-sri-kehati_apr22.pdf (n.d.).
- Coviello, N. E. & Jones, M. V. (2000), *An investigation of marketing practice by firm size. Journal of Business Venturing, 15(5/6), 523-545, doi: https://doi.org/10.1016/S0883-9026(98)00035-4.*
- Ebert, R. J. & Griffin R. R (2020). *Business Essentials. 12th Edition*. United Kingdom: Pearson Education.
- Fadila N, Goso, Hamid, R. S., Ukkas, I. (2022). Pengaruh literasi keuangan, *financial technology*, persepsi risiko, dan *locus of control* terhadap keputusan investasi pengusaha muda. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, 6(2), 1633-1643.*
- Fama Eugene F., (1970). *Efficient market : A review of theory and empirical work. Journal of Finance, 25(2) , 383-417, doi : https://doi.org/10.2307/2325486.*
- Fama E. F.,(1980). *Agency problems and theory of the firm. Journal of Political Economy, 88(2), 288-307, URL : http://www.jstor.org/stable/1837292.*
- Fávero, L. P. L., Serra R. G., & Brunaldi, M. A. D. S. E. (2018). *Cross-classified multilevel determinants of firm's sales growth in Latin America. International Journal of Emerging Markets, 13(5), 902-924, doi: https://doi.org/10.1108/IJoEM-02-2017-0065.*
- Fridana, Ifanda O., & Asandimitra N. (2020). Analisis faktor yang memengaruhi keputusan investasi (studi pada mahasiswi di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis, 4(2), 396-405, doi: https://doi.org/10.24912/jmieb.v4i2.8729.*

- Gautam, S. & Hens, L. (2020), “COVID-19: Impact by and on the environment, health and economy”, *Environment, Development and Sustainability*, 22(6), 4953-4954, doi: 10.1007/s10668-020-00818-7.
- Ghozali, I. (2017). Analisis multivariat dan ekonometrika: teori, konsep, dan aplikasi dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). Analisis multivariat dan ekonometrika: teori, konsep, dan aplikasi dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, N. D. (2012). Dasar-Dasar Ekonometrika. Jakarta: Salemba Empat.
- Herwitasari, F., & Utomo C. (2016). Studi pengambilan keputusan investasi dengan risiko pada pengembangan proyek Caspian tower, Grand Sungkono Lagoon Surabaya. *Jurnal Teknik ITS*, 5(2), 194-198.
- Hidayat, S. S. (2013). Pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang. *Jurnal Mahasiswa Universitas Negeri Surabaya*, 1(1), 12-25.
- Horne, J. C. V. & Wachowicz J. M. JR. (2009). Prinsip-prinsip manajemen keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Irfani, A. S. (2020). Manajemen Keuangan dan Bisnis; teori dan aplikasi. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Irwansyah, Lestari, Y., & Adam, N. F. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage, terhadap agency cost, pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal FEB Unmul*, 16(2), 259-267.
- Jasa Marga (persero Tbk. (2023, 11 22). Laporan Keuangan. Retrieved from investor-id.jasamarga.com: <https://investor-id.jasamarga.com/financials.html>
- Jensen, M.C. & Meckling W.H. (1976). *Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. Journal of Financial Economics*, 3(4),305-360, doi: 10.1016/0304-405X(76)90026-X.
- Kalbe Farma Tbk. (2023, 11 22). Laporan Tahunan. Retrieved from kalbe.co.id: <https://www.kalbe.co.id/id/investor/laporan-keuangan>

- Kasmir (2019). Analisis laporan keuangan. Edisi 1. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- KEHATI. (n.d.). INDEKS SRI-KEHATI. Retrieved from [kehati.or.id: https://kehati.or.id/en/index-sri-kehati/](https://kehati.or.id/en/index-sri-kehati/) (n.d.).
- Kelana, S. K. P. & Amanah, L. (2020). Pengaruh pertumbuhan penjualan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1-22, URL: <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2762>.
- Khoiroh, S. M., *et al.*, (2019) Pengaruh *digital marketing*, profitabilitas, literasi keuangan, dan pendapatan terhadap keputusan investasi LAT (Lobster Air Tawar) Indonesia. *TEKNIKA: Engineering and Sains Journal*, 3(2), 71-76.
- Koran Tempo. (2023, Mei 15). Daftar Saham Indeks SRI-Kehati, Beserta Pengertian dan Tip Memulai Investasi bagi Pemula. Retrieved from [koran.tempo.co: https://koran.tempo.co/read/ekonomi-dan-bisnis/482045/daftar-saham-indeks-sri-kehati-beserta-pengertian-dan-tip-memulai-investasi-bagi-pemula](https://koran.tempo.co/read/ekonomi-dan-bisnis/482045/daftar-saham-indeks-sri-kehati-beserta-pengertian-dan-tip-memulai-investasi-bagi-pemula) (n.d.).
- Kusoy, N. A., & Priyadi M. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan rasio aktivitas terhadap pertumbuhan laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(5), 1-20.
- Lee I., & Shin Y. J. (2018). *Fintech: Ecosystem, business models, investment decisions, and challenges*. *Business Horizons*, 61(1), 35 – 46.
- Mandagie, Y.R.O., Febrianti, M., & Fujianti L. (2020) Analisis pengaruh literasi keuangan, pengalaman investasi dan toleransi risiko terhadap keputusan investasi (Studi Kasus Mahasiswa Akuntansi Universitas Pancasila). *RELEVAN: Jurnal Riset Akuntansi*, 1(1), 35-47, doi: <https://doi.org/10.35814/relevan.v1i1.1814> .
- Mhlanga, R., Gneiting, U. & Agarwal, N. (2018), “*Walking the talk: assessing companies*”, *Progress from SDGs Rhetoric to Action*”, *Oxfam*, doi: [10.21201/2018.3378](https://doi.org/10.21201/2018.3378).
- Murniati S., Mus H. A. R., Semmaila H. B., & Nur Hj. A. N. (2019). *Effect of investment decisions, financing decisions, and dividend policy on profitability*

- and value of the firm.international. *Journal of Accounting Finance in Asia Pacific*, 2(1), 1-10, doi: <https://doi.org/10.32535/ijafap.v2i1.359>
- Myers, S.C. & Majluf N.S. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors don't have. Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221, doi: 10.1016/0304-405X(84)90023-0 .
- Novianggie & Asindimitra, (2019), “*The influence of behavioral bias, cognitive bias, and emotional bias on investment decision for college students with financial literacy as the moderating variable*”, *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 92-107, doi: 10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6044
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023, Januari 31). *ojk.go.id*. Retrieved from <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Roadmap-Pasar-Modal-Indonesia-2023---2027/Roadmap%20Pasar%20Modal%20Indonesia%202023-2027%20.pdf>
- Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. (2023, 11 23). Laporan Tahunan. Retrieved from [ir.pgn.co.id: https://ir.pgn.co.id/AssetFiles/Financial/AnnualReport/Laporan%20Tahunan%202018.pdf](https://ir.pgn.co.id/AssetFiles/Financial/AnnualReport/Laporan%20Tahunan%202018.pdf)
- PT Indofood Sukses Makmur Tbk. (2023, 11 23). Annual Report. Retrieved from [indofood.com: https://www.indofood.com/investor-relation/annual-report](https://www.indofood.com/investor-relation/annual-report)
- PT Semen Indonesia (persero) Tbk. (2023, 11 24). Laporan Tahunan. Retrieved from [sig.co.id: https://www.sig.id/storage/downloads/laporan-tahunan/ar-smgr-2022-fin-bilingual.pdf](https://www.sig.id/storage/downloads/laporan-tahunan/ar-smgr-2022-fin-bilingual.pdf)
- Sari, A. R., *et al.*, (2022). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan tingkat suku bunga (*BI rate*) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2016-2020. *Jurnal FEB Unmul*. 24(1), 1-12. URL: <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUMEKONOMI>
- Sekaran, U. & Bougie R. (2016). *Research Methods for Business: a skill-building approach. 7th Edition. United Kingdom: John Wiley & Sons.*

- Silviana, R., & Asyik N. F. (2016). Pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap pertumbuhan laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(1), 2-21.
- So Ra, P., & Jae Young, J. (2021). The impact of ESG management on investment decision: institutional investors perceptions of country-specific ESG criteria. *International Journal of Financial Studies*, 9(3), 1-27, doi: <https://doi.org/10.3390/ijfs9030048>.
- Sugiyono (2019). *Metode penelitian kuantitatif*. Edisi cet. 1, Alfabeta, Bandung.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi*. Edisi 1. Yogyakarta: Andi.
- Sulistiyowati, A., Rianto, M. R., Handayani, M., dan Bukhari E. (2022), “Pengaruh *financial literacy, return and risk* terhadap keputusan investasi generasi milenial di Kota Bekasi”, *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, Vol. 8, No. 2, hal. 2253-2260, URL: <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie>.
- Sultana, S., Zulkifli, N., & Zainal, D. (2018). *Environmental, social, governance (ESG) and investment decision in Bangladesh*. *Sustainability*, 10(6), 1-19. doi: <https://doi.org/10.3390/su10061831>.
- Supiani, E. (2020). Studi deskriptif opportunistic behavior dalam pengelolaan keuangan desa. *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan*, 3(1), 69-80, doi: <https://doi.org/10.29303/akurasi.v3i1.19>.
- Suryathi, N. W., Marsudiana, I. D. N., & Resiani, N. M. D. (2020). Pengaruh *return on equity* dan nilai deviden terhadap keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Majalah Ilmiah Widyacakra*, 1(1), 91-100.
- Talan, G. & Sharma G. D. (2019). Doing well by doing good: a systematic review by systematic agenda for sustainable investment. *Sustainability*, 11(2), 1-16, doi: <https://doi.org/10.3390/su11020353>
- Tanjung M. (2023), *Cost of capital and firm performance of esg companies: what can we infer from COVID-19 pandemic?*. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, doi: [10.1108/SAMPJ-07-2022-0396](https://doi.org/10.1108/SAMPJ-07-2022-0396).

- Telkom Indonesia. (2023, 11). Telkom.co.id. *Retrieved from* Laporan Tahunan: https://www.telkom.co.id/sites/about-telkom/id_ID/page/ir-laporan-tahunan-150.
- Tendrio, G. & Handoyo, S. E. (2023). Pengaruh *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 5(1), 20-27. Doi: <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22509>.
- United Tractors Tbk. (2023, 11 25). Laporan Tahunan. *Retrieved from* [unitedtractors.com](https://www.unitedtractors.com): <https://www.unitedtractors.com/laporan-tahunan/>
- Unilever Indonesia Tbk. (2023, 11 25). Laporan Tahunan. *Retrieved from* [unilever.co.id](https://www.unilever.co.id): <https://www.unilever.co.id/hubungan-investor/publikasi-perusahaan/laporan-tahunan/>
- United Nation. (2015). *The SDGs in Action*. Retrieved from [undp.org](https://www.undp.org): <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>
- Virlics, A. (2013). *Investment Decision Making and Risk*. *Precedia Economics and Finance*, 6, 169-177, doi: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(13\)00129-9](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00129-9).
- Wahyuni Sri, Arfan, M., & Shabri, M. (2015). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *financial leverage*, dan profitabilitas terhadap keputusan investasi perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Magister Akuntansi*, 4(2), 51-63.
- Wardoyo, D. U., Rahmadani, R., & Hanggoro, P. T. (2021). *Good corporate governance* dalam teori keagenan. *EKOMA: Jurnal, Manajemen, Akuntansi*. 1(1), 39-43.
- Watson, D. & Head, A. (2010), *Corporate finance, principles and practice*. 5th Edition, Pearson Education Limited, England.
- Witin, A. (2017). Analisis pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan kesempatan investasi terhadap keputusan investasi (Studi pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman dan sektor farmasi yang terdaftar di BEI 2011-2015), Universitas Islam Indonesia, URL: <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/4633>.
- Wijaya Karya (persero) Tbk. (2023, 11 27). Laporan Tahunan. *Retrieved from* investor-id.wika.co.id: <https://investor-id.wika.co.id/ar.html> (n.d.).

- Yolanda, Y. & Tasman A. (2020). Pengaruh financial literacy dan risk perception terhadap keputusan investasi generasi millennial Kota Padang. *Jurnal Ecogen*, 3(1), 144-154, URL: <https://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/pek/index>.
- Zhang, H. & Song, M., (2019). *Do power distance and market information foster or impede performance of chinese new ventures? The moderating role of market growth. Chinese Management Studies*, 13(4), 877-894, doi: 10.1108/CMS-04-2018-0472 .
- Zulkafli, A. H., Ahmad, Z., & Ernal, M. E., (2017). *The performance of socially responsible investments in Indonesia: A study of the SRI KEHATI Indec (SKI). Gadjah Mada International Journal of Business*, 19(1), 59-76, URL: <https://journal.ugm.ac.id/gamaijb/article/view/17959/15682>.