

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, VOLATILITAS, RISIKO DAN
GREEN REGULATION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT
PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA**

Skripsi

Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Rika Bunga Riana Berutu / 190325121

Fakultas Bisnis dan Ekonomi

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2023

Skripsi

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, VOLATILITAS, RISIKO DAN
GREEN REGULATION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT
PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA**



Disusun oleh :

Rika Bunga Riana Berutu

NPM : 190325121

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sukmawati", written over a light blue background.

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Yogyakarta, 13 Juni 2023

SKRIPSI

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, VOLATILITAS, RISIKO DAN
GREEN REGULATION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT
PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Rika Bunga Riana Berutu

190325121

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 20 Juli 2023

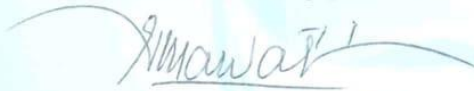
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)

Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia Penguji



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.



Tegar Satya Putra, SE., MSc.

Yogyakarta, 24 Juli 2023

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

**FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, VOLATILITAS, RISIKO DAN
GREEN REGULATION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT
PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 13 Juni 2023

Yang menyatakan



Rika Bunga Riana Berutu

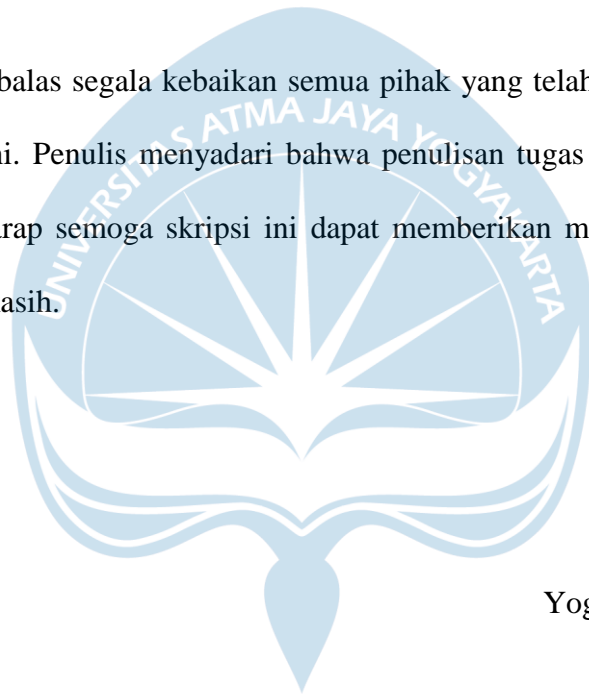
KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas kasih, berkat, dan anugerah-Nya, skripsi yang berjudul “PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, VOLATILITAS, RISIKO DAN *GREEN REGULATION* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA” dapat diselesaikan dengan baik dan sesuai dengan waktu yang ditentukan. Adapun penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai pemenuhan salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis begitu memahami bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari andil berbagai pihak yang senantiasa memberikan saran, kritik, maupun dukungan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang selalu memberkati dan menyertai penulis sehingga skripsi ini dapat disusun secara maksimal dan selesai tepat pada waktunya.
2. Kedua orang tua penulis Bapak Matangkas Berutu dan Ibu Sarma Manik yang senantiasa memberikan doa, motivasi, dan semangat kepada penulis selama proses pembuatan skripsi.
3. Prof. Dr. Sukmawati S., MM. selaku dosen pembimbing yang selalu menyediakan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan, saran, dan kritik kepada penulis selama proses pembuatan skripsi.
4. Kakak dan abang penulis kak Desy Christy Mulcodin Berutu, Evi Yuni Berutu, Trisnawati Gusnawita Berutu dan Nike Putra Kuta Kersik Berutu yang selalu mendukung, mendoakan dan memberi semangat kepada penulis.

5. Keluarga besar dan seluruh saudara yang selalu mendoakan dan memberi semangat kepada penulis.
6. Teman-teman penulis sejak semester satu hingga saat ini Pale Squad yaitu, Marta, Hesty, Rheina, Chelsy, Rosinta dan Dandy yang selalu memberikan semangat dan dukungan serta tempat berbagi keluh kesah.
7. Semua pihak dan teman yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah memberikan semangat dan dukungan.

Semoga Tuhan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak yang berkaitan. Terima kasih.



Yogyakarta, 13 Juni 2023

Penulis

A handwritten signature in black ink, enclosed in a thin black rectangular border. The signature is stylized and appears to read 'Rika Bunga Riana Berutu'.

Rika Bunga Riana Berutu

MOTTO

“Apa yang diawali dengan nama Tuhan Yesus pasti akhirnya Puji Tuhan!”

(Inspirasi Kristen)

“Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberikan kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir”

(Pengkotbah 3:11)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
Abstrak.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Batasan Penelitian.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Keputusan Investasi	13
2.1.2 <i>Green Finance</i>	14
2.1.3 Profitabilitas.....	16
2.1.4 Volatilitas	18
2.1.5 Risiko	20
2.1.6 <i>Green Regulation</i>	21
2.1.7 <i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan)	22
2.1.8 <i>Corporate Governance</i>	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23

2.3	Kerangka Berpikir.....	27
2.4	Hipotesis Penelitian	28
BAB III METODE PENELITIAN		34
3.1	Lokasi Penelitian.....	34
3.2	Jenis Penelitian.....	34
3.3	Sampel.....	34
3.4	Jenis Data	35
3.5	Sumber Data.....	36
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.7	Definisi Operasional Variabel.....	37
3.8	Metode Analisis Data.....	41
3.8.1	Analisis Regresi Data Panel.....	41
3.8.1.1	Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel	42
3.8.1.2	Model Regresi Data Panel.....	43
3.8.2	Analisis Statistik Deskriptif	44
3.8.3	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.8.3.1	Uji Normalitas.....	45
3.8.3.2	Uji Multikolinearitas	45
3.8.3.3	Uji Autokorelasi.....	45
3.8.3.4	Uji Heteroskedastisitas.....	45
3.8.4	Uji Hipotesis	46
3.8.4.1	Uji t	46
3.8.4.2	Uji F.....	46
3.8.5	Koefisien determinasi (R^2)	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		48
4.1	Deskripsi Data.....	48
4.2	Analisis Deskriptif	49
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.1	Uji Normalitas.....	51
4.3.2	Uji Multikolinearitas	52
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	53
4.3.4	Uji Autokorelasi	54

4.4	Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
4.4.1	Uji <i>Chow</i> (<i>Common Effect Model vs Fixed Effect Model</i>).....	55
4.4.2	Uji <i>Hausman</i>	56
4.5	Analisis Regresi Data Panel.....	57
4.6	Pembahasan Hasil	62
4.6.1	Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Keputusan Investasi.....	62
4.6.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Investasi	63
4.6.3	Pengaruh Volatilitas Harga Minyak terhadap Keputusan Investasi.....	63
4.6.4	Pengaruh Risiko terhadap Keputusan Investasi	64
4.6.5	Pengaruh <i>Green Regulation</i> terhadap Keputusan Investasi	65
4.6.6	Pengaruh <i>Firm Size</i> Sebagai Variabel Kontrol terhadap Keputusan Investasi	66
4.6.7	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> sebagai Variabel Kontrol terhadap Keputusan Investasi 66	
BAB V PENUTUP		68
5.1	Kesimpulan	68
5.2	Implikasi Manajerial	69
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	69
5.4	Saran	70
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN.....		75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1	Daftar perusahaan.....	35
Tabel 3.2	Definisi Operasional.....	40
Tabel 4.1	Kriteria Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>chow</i>	55
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i>	56
Tabel 4.9	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka berpikir	27
Gambar 4.3	Uji Normalitas.....	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan dengan Rating idAAA.....	75
Lampiran 2	Data Variabel Penelitian Selama Periode 2019-2022.....	76



**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, VOLATILITAS, RISIKO DAN
GREEN REGULATION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT
PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA**

Disusun Oleh :

Rika Bunga Riana Berutu

NPM: 190325121

Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *green finance*, profitabilitas, volatilitas, risiko, *green regulation*, dan variabel kontrol (*firm size* dan *corporate governance*) terhadap keputusan investasi. Penelitian ini menggunakan 16 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2022. Variabel dependen pada penelitian ini adalah keputusan investasi. variabel independen pada penelitian ini adalah *green finance*, profitabilitas, volatilitas, risiko, dan *green regulation*. Variabel kontrol dalam penelitian ini adalah *firm size* dan *corporate governance*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis yang diukur dengan menggunakan aplikasi *E-Views 12*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh melalui berbagai sumber seperti situs Bursa Efek Indonesia (BEI), Bank Indonesia dan Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *green finance*, volatilitas harga minyak, risiko dan *corporate governance* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi, profitabilitas dan *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan *green regulation* berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: *green finance*, profitabilitas, volatilitas, risiko, *green regulation*, keputusan investasi