

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh *green finance*, profitabilitas, volatilitas harga minyak, risiko, *green regulation*, *firm size* dan *corporate governance* terhadap keputusan investasi.

Kesimpulan yang dihasilkan dari penelitian ini adalah:

1. *Green finance* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.
2. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.
3. Volatilitas harga minyak tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.
4. Risiko tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.
5. *Green regulation* berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.
6. *Firm size* sebagai variabel kontrol berpengaruh positif terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.
7. *Corporate governance* sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia.

## 5.2 Implikasi Manajerial

Penelitian ini berusaha untuk menunjukkan pengaruh *green finance*, profitabilitas, volatilitas harga minyak, risiko, *green regulation*, *firm size* dan *corporate governance*. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi yang berguna dan relevan bagi seluruh pihak, baik untuk kalangan akademisi maupun investor. Selain itu, penelitian ini juga dapat membantu investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi. Dengan mengetahui hasil penelitian bahwa profitabilitas dan *firm size* mempengaruhi keputusan investasi, hal tersebut menjelaskan bahwa variabel tersebut menjadi faktor penting yang harus diperhatikan dan dikelola perusahaan dengan baik agar mendapatkan perhatian dan kepercayaan dari investor. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi dalam melakukan penelitian serupa mengingat penelitian dengan tema ini masih kurang begitu intens untuk diteliti kebenarannya.

## 5.3 Keterbatasan Penelitian

1. Rentang waktu penelitian yang dilakukan begitu terbatas hanya empat tahun dari 2019-2022.
2. Masih sedikit informasi tentang *green bond* sehingga peneliti juga menggunakan data melalui perusahaan yang menerbitkan obligasi berkelanjutan dengan *rating idAAA*.
3. Dalam penelitian ini, variabel *firm size* (ukuran perusahaan) dihitung dengan menggunakan total asset (*book value*). Diharapkan untuk penelitian selanjutnya untuk dapat mencoba menghitung *firm size* dengan menggunakan *market capitalization (market value)*.
4. Pengukuran untuk variabel *green regulation* pada penelitian ini menggunakan beban pajak perusahaan sehingga diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat untuk dikaji

ulang terkait pengukuran yang dilakukan dengan mempertimbangkan faktor-faktor terkait variabel.

#### **5.4 Saran**

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel penelitian serta menggunakan proxy yang lain yang dapat mempengaruhi keputusan investasi sehingga akan menjadi pengetahuan baru dan bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.
2. Penelitian selanjutnya dapat diharapkan menggunakan sampel yang lebih luas.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode waktu yang penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, & Amanah. (2014). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(9).
- Alhassan, abdulrahman. (2019). Oil Price Volatility and Corporate Decisions: Evidence from the GCC Region. *Emerging Markets Finance and Trade*. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1517330>, 2057–2071.
- Aprilla, R., & Suhadak. (2017). Analisis Pengaruh Country Risk Terhadap Keputusan Melakukan Foreign Direct Investment. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 43(<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/issue/view/85>).
- Aqmar, M. Z., & Musnadi, S. (2021). Pengaruh investor confidence yang dimoderasi oleh tata kelola perusahaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur yang tercatat di bursa efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 6(2) 256-276.
- Arbaina, E. S. (2021). *Penerapan good corporate governance pada perbankan di indonesia*.
- BPS. (2020). *Ekonomi Indonesia 2020 Turun sebesar 2,07 Persen (c-to-c)*. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2021/02/05/1811/ekonomi-indonesia-2020-turun-sebesar-2-07-persen>.
- Budiarto, A., & Susanti. (2017). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani GaleriInvestasi BEI Universitas Negeri Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 05(02) 1-9.
- Chasanah, A. N. (2019). Pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bej tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 39–47.
- Dutta, A., Jana, R. K., & Das, D. (2020). Do green investments react to oil price shocks? Implications for sustainable development. *Journal of Cleaner Production*, 266. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.121956>
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis faktor yang memengaruhi keputusan investasi (studi pada mahasiswi di surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v4i2.8729>
- Hakim, T. L. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan aktivitas terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2019. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis UMS*.
- Hartono, E. F., & Wahyuni, D. U. (2017). *Analisis faktor-faktor keputusan investasi pada perusahaan property dan real estate*.

- Höhne, N., Braun, N., Fekete, H., Brandsma, R., Larkin, J., & Böttcher, H. (2012). *Greenhouse gas emission reduction proposals and national climate policies of major economies Policy brief Michel den Elzen 2) , Mark Roelfsema 2) , Andries Hof 2)*. <http://www.climateactiontracker.org/>
- Hugida L. (2011). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 Periode 2006-2009). *UNDIP*.
- Ilyas, M., Khan, A., Nadeem, M., & Suleman, M. T. (2021). Economic policy uncertainty, oil price shocks and corporate investment: Evidence from the oil industry. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105193>, 97.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (12th ed.). PT. Rajagrafindo Persada.
- Kemenkeu RI. (2020). *Pengaruh Covid-19 Atas Kondisi Sosial Ekonomi Global 2020*. <https://pen.kemenkeu.go.id/in/page/sosialekonomiglobal>.
- Laksono, B. S., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan . *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1) 1-17.
- Lestari, P. M. (2016). *Pengaruh ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate*.
- Li, Z., Kuo, T.-H., Siao, Y., & The Vinh, L. (2022). Role of green finance, volatility and risk in promoting the investments in Renewable Energy Resources in the post-covid-19. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2022.102563>, 76.
- Marwanti, M. M., & Robiyanto, R. (2021). Oil and gold price volatility on Indonesian stock market in the period of covid-19 pandemic. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 23(2), 129–137. <https://doi.org/10.9744/jmk.23.2.129-137>
- Meng, F., Xu, Y., & Zhao, G. (2020). Environmental regulations, green innovation and intelligent upgrading of manufacturing enterprises: evidence from China. <https://www.nature.com/articles/S41598-020-71423-X#citeas>.
- Nachrowi, D. N., & Usman, H. (2009). Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, IX, 171–185.
- Nasution, D. A. D., Erlina, E., & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 212. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Noor, M. H., & Dutta, A. (2017). On the relationship between oil and equity markets: Evidence from South Asia. *International Journal of Managerial Finance*, 13, 287–303.
- Nugroho, H., & Muhyiddin, M. (2021). Menurun dan Meningkat, Maju Namun Belum Cukup: Kinerja Pembangunan Sektor Energi di Tengah Pandemi Covid-19 Tahun 2020. *Bappenas Working Papers*, 4(1), 1–12. <https://doi.org/10.47266/bwp.v4i1.95>
- Nurhaliza, S. (2021). *Jangan Salah Paham, Yuk Kenali Volatilitas Saham di Lantai Bursa*.

<https://www.idxchannel.com/milenomic/jangan-salah-paham-yuk-kenali-volatilitas-saham-di-lantai-bursa>.

- Pradnyana, I. B. G. P., & Noviari, N. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18.
- Pratama, A. O., Purba, K., Jamhur, J., Bayu, P., & Prasetyo, T. (2020). Pengaruh Faktor Perilaku Investor Saham Terhadap Keputusan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2). <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/moneter>
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 77–90.
- Shah, D., & Bhatt, V. (2022). Examine the Mediating Role of Environmental Concern and Perceived Benefit on Adoption of Green Accounting with the Emerging Economy Perspective. *INTERNATIONAL JOURNAL OF SPECIAL EDUCATION*, 37.
- Sri Wahyuni, Muhammad Arfan, & M. Shabri. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Financial Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Magister Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabet.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif*. Alfabeta.
- Suleha. (2023). Pengaruh environmental disclosure, cashflow volatility, firm size dan profitability terhadap investment decisions pada masa pandemi covid-19 (sektor infrastruktur, utilitas & transportasi) . *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.
- Sulistiyowati, A., Rianto, M. R., Handayani, M., & Bukhari, E. (2022). Pengaruh Financial Literacy, Return dan Resiko terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial Islam di Kota Bekasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(2), 22-53. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.5956>
- Tarmiji. (2019). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan (pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar. *Tirtayasa Ekonom*, 14(2), 171–186.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (Kelima). UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 957. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i02.p06>
- Widyastuti, N. L., & Nugroho, H. (2020). Dampak Covid-19 terhadap Industri Minyak dan Gas Bumi: Rekomendasi Kebijakan untuk Indonesia. In *The Indonesian Journal of Development Planning: Vol. IV* (Issue 2). <https://www.statista.com/statistics/326017/weekly-crude-oil-prices/>

Wijaya, U. S. H., & Leon, F. M. (2022). Pengaruh Green Finance, Volatility, Risk dan Regulation Terhadap Investment decisions Pasca Covid-19 di Indonesia. *Ecoment Global: Kajian Bisnis Dan Manajemen*, 7(2) 127-139.

Wiranoto, M. F. (2021). Pengaruh growth opportunity, corporate social responsibility, good corporate governance dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmu Manajemen* 9 (1) 333-345.

Zhou, Z., Jiang, Y., Liu, Y., Lin, L., & Liu, Q. (2019). Does international oil volatility have directional predictability for stock returns? Evidence from BRICS countries based on cross-quantilogram analysis. *Https://Doi.Org/10.1016/j.Econmod.2018.11.021*, 80, 352–382.

<https://www.idx.co.id/id> (Website Bursa Efek Indonesia).

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) (Bank Indonesia).

<https://www.esdm.go.id/> (Website Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral Republik Indonesia).



## LAMPIRAN

### Lampiran 1. Daftar Perusahaan dengan Rating idAAA

NO	Kode	Nama Perusahaan
1	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk
2	ASDF	PT Astra Sedaya Finance
3	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
4	BEXI	Indonesia Eximbank
5	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
6	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk
7	BIIF	PT Maybank Indonesia Finance
8	FIFA	PT Federal International Finance
9	SMI	PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)
10	IIFF	PT Indonesia Infrastructure Finance
11	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk
12	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero)
13	PPGD	PT Pegadaian
14	PPLN	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)
15	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero)
16	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero)



**Lampiran 2. Data Variabel Penelitian Selama Periode 2019-2022**

Kode Perusahaan	Tahun	AG	GBOND	ROE	OVX	INF	GREG	FS	CG
ADMF	2019	0,1149	16,1572	0,2920	0,0685	0,0272	13,5547	17,3742	5
ADMF	2020	0,1676	15,7824	0,1330	0,0890	0,0168	13,0189	17,1907	7
ADMF	2021	(0,1889)	15,5335	0,1470	0,0337	0,0187	12,8702	16,9814	7
ADMF	2022	0,0501	15,4248	0,1740	0,0666	0,0551	12,9812	17,0303	5
ASDF	2019	0,0283	8,9223	0,1830	0,0685	0,0272	6,0259	10,3730	5
ASDF	2020	(0,0172)	8,9899	0,1040	0,0890	0,0168	5,3845	10,3557	6
ASDF	2021	0,0377	9,1229	0,1444	0,0337	0,0187	5,7652	10,3927	6
ASDF	2022	0,1446	9,1681	0,1734	0,0666	0,0551	6,0474	10,5277	6
BBRI	2019	0,0924	17,4693	0,1941	0,0685	0,0272	16,0072	21,0716	12
BBRI	2020	0,0671	17,3562	0,1105	0,0890	0,0168	15,9030	21,1366	14
BBRI	2021	0,1100	17,8284	0,1687	0,0337	0,0187	15,8742	21,2409	14
BBRI	2022	0,1118	17,9683	0,2093	0,0666	0,0551	16,3949	21,3469	14
BEXI	2019	(0,2794)	17,6254	(0,2163)	0,0685	0,0272	11,6152	18,2759	11
BEXI	2020	(0,1594)	17,4123	0,0141	0,0890	0,0168	9,9153	18,1023	11
BEXI	2021	0,2242	17,1374	0,0154	0,0337	0,0187	9,9824	18,3046	11
BEXI	2022	(0,0587)	17,0459	(0,1049)	0,0666	0,0551	14,0162	18,2441	12
BMRI	2019	0,0965	17,2751	0,1508	0,0685	0,0272	15,8932	20,9996	12
BMRI	2020	0,0843	17,4444	0,0936	0,0890	0,0168	15,5476	21,0805	12
BMRI	2021	0,2073	17,6252	0,1624	0,0337	0,0187	15,8706	21,2688	12
BMRI	2022	0,1547	17,6392	0,2262	0,0666	0,0551	16,2513	21,4127	12

BNGA	2019	0,0288	15,8308	0,0970	0,0685	0,0272	14,0863	19,4303	11
BNGA	2020	0,0236	15,6974	0,0533	0,0890	0,0168	13,7495	19,4537	12
BNGA	2021	0,1062	15,4962	0,1073	0,0337	0,0187	13,9040	19,5546	10
BNGA	2022	(0,0130)	14,3490	0,1259	0,0666	0,0551	14,2093	19,5416	10
BIIF	2019	0,0290	14,3144	0,1697	0,0685	0,0272	11,7198	15,8598	9
BIIF	2020	(0,1092)	14,3732	0,1476	0,0890	0,0168	11,5889	15,7441	9
BIIF	2021	0,0283	15,0811	0,1361	0,0337	0,0187	11,6072	15,7720	9
BIIF	2022	0,0394	14,6031	0,1367	0,0666	0,0551	11,7434	15,8106	9
FIFA	2019	0,0568	16,4174	0,3550	0,0685	0,0272	13,6608	17,3911	7
FIFA	2020	(0,0876)	16,1767	0,1990	0,0890	0,0168	13,0020	17,2994	6
FIFA	2021	0,0020	15,7127	0,2670	0,0337	0,0187	13,4747	17,3014	6
FIFA	2022	0,0579	15,5128	0,2850	0,0666	0,0551	13,7173	17,3577	6
SMI	2019	0,2132	26,9325	0,0485	0,0685	0,0272	25,5760	31,9594	4
SMI	2020	0,3287	26,9350	0,0535	0,0890	0,0168	25,7039	32,2436	5
SMI	2021	0,1366	26,2360	0,0494	0,0337	0,0187	25,8647	32,3716	5
SMI	2022	0,0229	26,2377	0,0564	0,0666	0,0551	25,4389	32,3943	5
IIFF	2019	0,1644	14,5962	0,0075	0,0685	0,0272	9,7067	16,3260	5
IIFF	2020	0,1928	14,8217	0,0201	0,0890	0,0168	10,2657	16,5023	6
IIFF	2021	(0,0091)	15,2092	0,0246	0,0337	0,0187	10,1164	16,4932	4
IIFF	2022	0,1338	15,1723	0,0307	0,0666	0,0551	9,7848	16,6188	5
BJBR	2019	0,0278	15,0647	0,1651	0,0685	0,0272	12,9323	18,6320	6
BJBR	2020	0,1408	14,9900	0,1695	0,0890	0,0168	13,0774	18,7638	7
BJBR	2021	0,1236	14,9103	0,1901	0,0337	0,0187	13,2515	18,8804	7
BJBR	2022	0,1445	15,1182	0,1863	0,0666	0,0551	13,2884	19,0153	7

BBNI	2019	0,0458	14,9091	0,1400	0,0685	0,0272	15,1663	20,5556	11
BBNI	2020	0,0541	14,9091	0,0290	0,0890	0,0168	14,3981	20,6082	12
BBNI	2021	0,0825	16,5733	0,1040	0,0337	0,0187	14,2691	20,6875	12
BBNI	2022	0,0674	16,6612	0,1640	0,0666	0,0551	15,2518	20,7527	12
PPGD	2019	0,2374	15,8099	0,1348	0,0685	0,0272	13,9314	17,9949	7
PPGD	2020	0,0941	16,1949	0,0822	0,0890	0,0168	13,6494	18,0848	7
PPGD	2021	(0,0797)	15,2613	0,0924	0,0337	0,0187	13,6199	18,0018	7
PPGD	2022	0,1148	15,7643	0,1161	0,0666	0,0551	13,8453	18,1105	7
PPLN	2019	0,0620	14,7289	0,0157	0,0685	0,0272	16,8973	21,1839	9
PPLN	2020	0,0025	14,7522	0,0064	0,0890	0,0168	15,6558	21,1864	9
PPLN	2021	0,0152	14,7899	0,0134	0,0337	0,0187	16,1227	21,2015	9
PPLN	2022	0,0154	15,1628	0,0145	0,0666	0,0551	15,7794	21,2168	9
SMFP	2019	0,3697	16,4609	0,0506	0,0685	0,0272	10,9428	17,1001	3
SMFP	2020	0,2176	16,6186	0,0536	0,0890	0,0168	10,7898	17,2970	3
SMFP	2021	0,0375	16,5877	0,0360	0,0337	0,0187	11,5484	17,3338	3
SMFP	2022	(0,0228)	16,3566	0,0281	0,0666	0,0551	11,5202	17,3107	3
BBTN	2019	0,0174	16,8004	0,0100	0,0685	0,0272	12,2150	19,5578	8
BBTN	2020	0,1585	16,5762	0,1002	0,0890	0,0168	13,4128	19,7050	7
BBTN	2021	0,0295	16,3309	0,1364	0,0337	0,0187	13,3328	19,7341	9
BBTN	2022	0,0814	15,9733	0,1642	0,0666	0,0551	13,6299	19,8123	9