

**PERAN *GROWTH OPPORTUNITY* DALAM MEMODERASI
PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DI MASA PEMULIHAN EKONOMI:
STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2025**

AURELLIA REGINA PUTRI

1706621061



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

***THE ROLE OF GROWTH OPPORTUNITY IN MODERATING
THE INFLUENCE OF FINANCIAL FACTORS ON
INVESTMENT DECISIONS IN THE ECONOMIC RECOVERY
PERIOD: A STUDY ON ENERGY SECTOR COMPANIES ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE 2021-2025***

AURELLIA REGINA PUTRI

1706621061



Intelligentia - Dignitas

***This undergraduate thesis is submitted in partial fulfillment of the requirements
for the Degree of Bachelor of Accounting at the Faculty of Economics and
Business, Universitas Negeri Jakarta***

**BACHELOR OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

ABSTRAK

AURELLIA REGINA PUTRI. Peran *Growth Opportunity* dalam Memoderasi Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi di Masa Pemulihan Ekonomi: Studi pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021–2025. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. 2026.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor keuangan internal, yang diproksikan melalui profitabilitas dan likuiditas, terhadap keputusan investasi (*Market-to-Book Value*), serta menguji peran *growth opportunity* dalam memoderasi hubungan tersebut pada korporasi sektor energi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2025. Penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menghasilkan basis data final sebanyak 230 unit observasi panel seimbang dari 46 perusahaan terpilih. Untuk menjaga keandalan data, perlakuan terhadap pencilan dilakukan melalui Teknik *Winsorization 10%* pada variabel X2, M, dan Y. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effects Model* (FEM) yang diolah menggunakan perangkat lunak EViews.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial di masa pemulihan ekonomi, baik profitabilitas maupun likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi pasar. Lebih lanjut, pengujian hipotesis moderasi membuktikan bahwa *growth opportunity* tidak terbukti secara signifikan berperan sebagai variabel moderator dalam memoderasi pengaruh profitabilitas maupun likuiditas terhadap keputusan investasi. Ditolaknya seluruh hipotesis penelitian ini, meskipun model memiliki daya jelaskan simultan yang kuat, mengindikasikan adanya korelasi dan multikolinearitas yang tinggi antar-variabel keuangan dan interaksi. Temuan ini mengarahkan pada pemahaman bahwa di tengah dinamika pemulihan ekonomi dan agenda transisi energi global, para investor tidak merespons sinyal keuangan internal maupun peluang pertumbuhan operasional secara kaku atau parsial. Pasar modal cenderung menilai emiten sektor energi secara holistik dengan mempertimbangkan faktor ketidakpastian makroekonomi serta risiko industri jangka panjang. Penelitian ini merekomendasikan manajemen untuk menyelaraskan alokasi modal internal secara transparan, serta menyarankan penelitian selanjutnya untuk menerapkan teknik *mean centering* pada variabel moderasi serta mempertimbangkan indikator makroekonomi eksternal seperti fluktuasi harga komoditas dunia.

Kata kunci: profitabilitas, likuiditas, *growth opportunity*, keputusan investasi, sektor energi

ABSTRACT

AURELLIA REGINA PUTRI. *The Role of Growth Opportunity in Moderating the Influence of Financial Factors on Investment Decisions in the Economic Recovery Period: A Study on Energy Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange 2021–2025.* Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta. 2026.

This study aims to analyze the effect of internal financial factors, proxied by profitability and liquidity, on investment decisions (Market-to-Book Value), as well as to examine the role of growth opportunity in moderating these relationships among energy sector corporations listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021–2025 period. Sample selection utilized a purposive sampling method, resulting in a final database of 230 balanced panel observation units across 46 selected companies. To ensure data reliability, outlier treatment was executed using a 10% Winsorization technique applied to variables X2, M, and Y. The data analysis technique employed is panel data regression using a Fixed Effects Model (FEM) approach, processed using EViews software.

The results show that partially during the economic recovery period, neither profitability nor liquidity has a significant effect on investment decisions. Furthermore, moderation hypothesis testing proves that growth opportunity does not function as a significant moderating variable in altering the relationship of either profitability or liquidity on investment decisions. The rejection of all research hypotheses—despite the model possessing a strong overall explanatory capability—indicates substantial correlation and high multicollinearity among the financial and interaction variables. These findings suggest that amidst economic recovery dynamics and the global energy transition agenda, investors do not respond to internal financial signals or operational growth opportunities in a rigid or partial manner. The capital market tends to evaluate energy sector firms holistically, taking into account macroeconomic uncertainties and long-term industry risks. This study recommends management to align internal capital allocations transparently, and suggests future research to apply mean-centering techniques on moderating variables as well as to incorporate external macroeconomic indicators such as global commodity price fluctuations.

Keywords: *profitability, liquidity, growth opportunity, investment decisions, energy sector*

LEMBAR PENGESAHAN

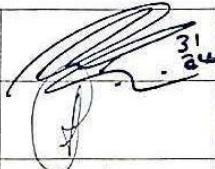
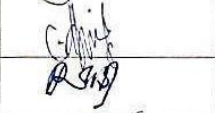
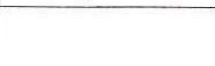
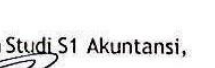
LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR

BENTUK : Skripsi

Nama Mahasiswa : Aurellia Regina Putri
NIM : 1706621061
Program Studi/Fakultas : S1 Akuntansi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Peran Growth Opportunity dalam Memoderasi Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi di Masa Pemulihan Ekonomi: Studi pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2025

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus**
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 13 Agustus 2026

Tim Penguji,

Ketua	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. NIP 198907312015042004	
Penguji Ahli 1	Ayatulloh Michael Musyaffi, SE., Ak., M. Ak. NIP 199102282020121010	
Penguji Ahli 2	Aji Ahmadi Sasmi, S.Ak., M.Ak. NIP 199406062023211027	
Pembimbing 1	Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si. NIP 197604252001122002	
Pembimbing 2	Tresno Eka Jaya R., M.Sc. NIP 197411052006041001	

Mengetahui,
Dekan,


Prof. Dr. Mohamad Rizah, S.E., M.M.
NIDN/NUPTK. 0027067204

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi,


Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak.
NIDN/NUPTK. 0031078901

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Aurellia Regina Putri
NIM : 1706621061
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Peran *Growth Opportunity* dalam Memoderasi Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi di Masa Pemulihan Ekonomi: Studi pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2025

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 15 Mei 2026

Yang menyatakan,



Aurellia Regina Putri
NIM. 1706621061

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Aurellia Regina Putri
NIM : 1706621061
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : aurelliaregina67@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Peran *Growth Opportunity* dalam Memoderasi Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi di Masa
Pemulihan Ekonomi: Studi pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2025

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 03 September 2026

Penulis

(Aurellia Regina Putri)

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "*Peran Growth Opportunity* dalam Memoderasi Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi di Masa Pemulihan Ekonomi: Studi pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2025" di waktu yang tepat. Skripsi ini dibuat guna memenuhi salah satu persyaratan kelulusan bagia mahasiswa Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, arahan, serta dukungan moral dan material pada peneliti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih atas bimbingan dan dukungan pihak-pihak berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta
2. Ibu Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta sekaligus Ketua Sidang yang telah memberikan banyak masukan berharga untuk perbaikan skripsi ini
3. Ibu Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 1 dan Bapak Tresno Eka Jaya R., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mendukung peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini

4. Bapak Ayatulloh Michael Musyaffi, SE.,Ak.,M.Ak selaku Dosen Penguji 1 dan Bapak Aji Ahmadi Sasmi, S.Ak., M.Ak selaku Dosen Penguji 2 yang memberikan banyak masukan berharga untuk perbaikan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Program Studi S1 Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua saya, Bapak Haris dan almarhumah Ibu Endang, kakak saya Rafi, serta segenap keluarga besar. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dan dukungan yang selalu diberikan. Untuk almarhumah ibu yang telah berpulang di tengah masa persiapan sidang, skripsi ini adalah wujud persembahan dan bakti dari peneliti. Terima kasih atas keteguhan yang telah diajarkan dan menjadi bekal terbesar bagi penulis.
7. Sahabat peneliti, Aline, Ayu, Firly, Rani, Jessica, Aul, Dinda, Mestika, Putri, Manda, Dita, serta sahabat-sahabat yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu yang selalu memberikan dukungan kepada peneliti
8. Seluruh teman baik peneliti yang menjadi tempat bertukar pikiran selama penulisan skripsi ini dan memberikan dukungan tiada henti
9. Untuk peneliti sendiri, terima kasih telah memilih untuk tetap berdiri dan menyelesaikan apa yang telah dimulai meskipun harus melewati proses panjang, ujian, dan kehilangan di tengah perjalanan. Terima kasih telah bertahan, mengendalikan diri, dan terus bangkit menghadapi setiap tahapan hingga skripsi ini bisa selesai di waktu yang tepat.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari masih terdapat kekurangan ataupun kesalahan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang

membangun dari pembaca untuk menjadi perbaikan di masa yang akan datang.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti dan bagi pembacanya.

Jakarta, 20 Agustus 2026

Aurellia Regina Putri



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian	13
1.4.1. Manfaat teoritis	13
1.4.2. Manfaat praktis	15

BAB II.....	17
KAJIAN PUSTAKA.....	17
2.1. Teori Pendukung	17
2.1.1. Teori sinyal (<i>signaling theory</i>)	17
2.1.2. Keputusan investasi	19
2.1.3. Profitabilitas.....	22
2.1.4. Likuiditas	25
2.1.5. <i>Growth opportunity</i>	27
2.2. Penelitian Terdahulu.....	30
2.3. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	37
2.3.1. Kerangka teori.....	37
2.3.2. Pengembangan hipotesis.....	39
BAB III.....	46
METODE PENELITIAN.....	46
3.1. Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	46
3.1.1. Unit analisis	46
3.1.2. Populasi.....	46
3.1.3. Sampel	47
3.2. Teknik Pengumpulan Data	48
3.3. Operasionalisasi Variabel.....	48

3.3.1. Variabel dependen (Keputusan Investasi)	48
3.3.2. Variabel independen	50
3.3.3. Variabel moderasi (<i>Growth Opportunity</i>).....	52
3.4. Teknik Analisis.....	53
3.4.1. Analisis statistik deskriptif.....	54
3.4.2. Uji asumsi klasik.....	54
3.4.3. Estimasi model regresi data panel	57
3.4.4. Pemilihan model terbaik	58
3.4.5. Uji moderasi (Moderated Regression Analysis/MRA).....	60
3.4.6. Uji statistik regresi	62
BAB IV	64
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	64
4.1. Deskripsi Data	64
4.1.1. Deskripsi sampel penelitian.....	64
4.1.2. Penyesuaian data dan observasi final.....	65
4.1.3. Deskripsi variabel penelitian	65
4.2. Hasil.....	79
4.2.1. Uji asumsi klasik.....	79
4.2.2. Pemilihan model estimasi data panel	88
4.2.3. Uji moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	91

4.2.4. Uji kelayakan model (<i>F Test</i>)	92
4.2.5. Uji hipotesis (<i>t Test</i>).....	93
4.2.6. Uji koefisien determinasi (R^2).....	95
4.3. Pembahasan	96
4.3.1. Profitabilitas terhadap keputusan investasi	98
4.3.2. Likuiditas terhadap keputusan investasi	104
4.3.3. Profitabilitas terhadap keputusan investasi yang dimoderasi oleh <i>growth opportunity</i>	108
4.3.4. Likuiditas terhadap keputusan investasi yang dimoderasi oleh <i>growth opportunity</i>	112
BAB V	119
PENUTUP	119
5.1. Kesimpulan.....	119
5.2. Implikasi	122
5.2.1. Implikasi teoritis	122
5.2.2. Implikasi praktis	123
5.3. Keterbatasan Penelitian	124
5.4. Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya.....	125
DAFTAR PUSTAKA	126
LAMPIRAN	129

RIWAYAT HIDUP PENULIS.....	153
----------------------------	-----



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

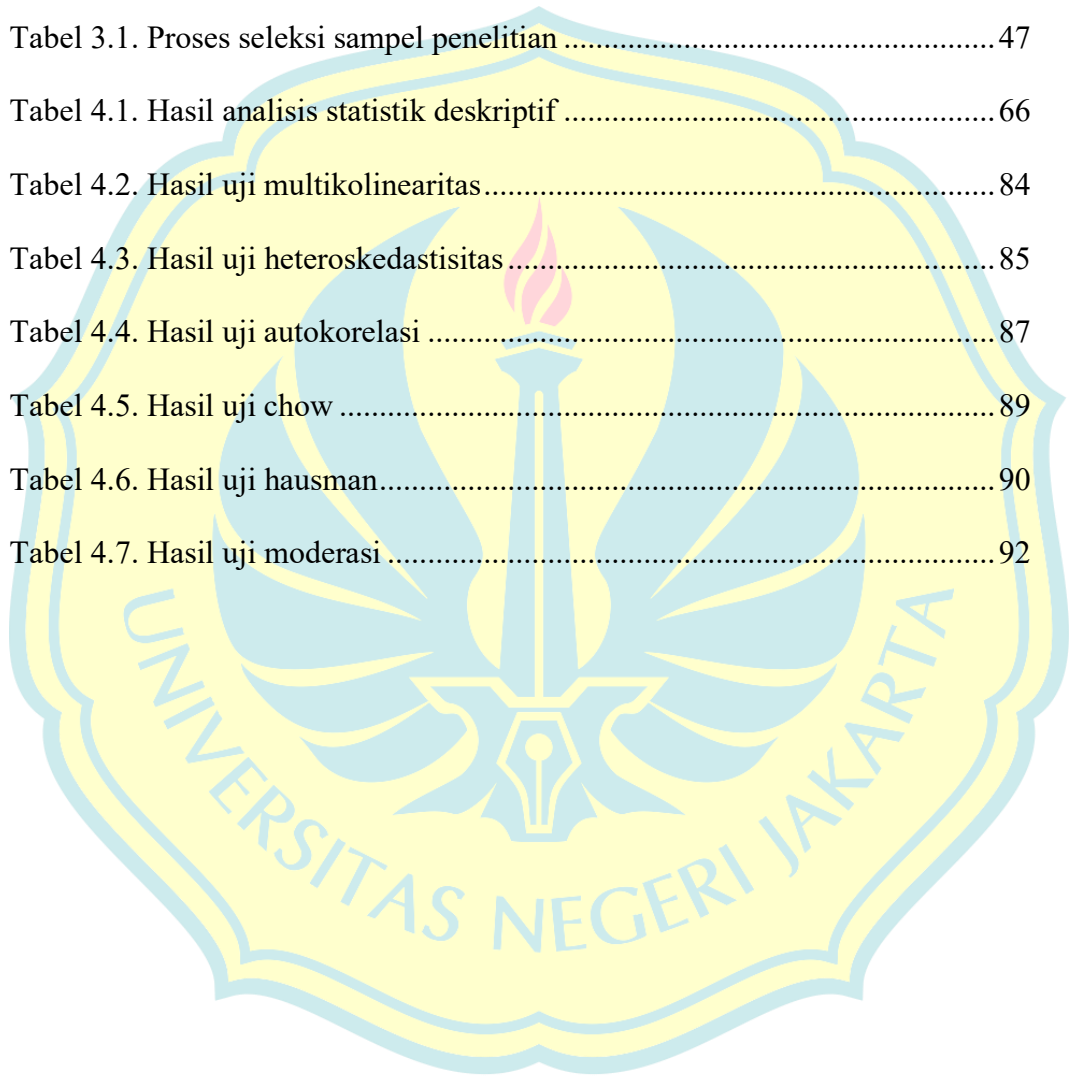
Gambar 2.1. Diagram kerangka berpikir.....	39
Gambar 4.1. Perkembangan MBV 2021–2025	68
Gambar 4.2. Perkembangan ROA 2021–2025	71
Gambar 4.3. Proporsi $CR \geq 1$ dan $CR < 1$ 2021–2025	74
Gambar 4.4. Proporsi SG positif dan negatif 2021–2025	76
Gambar 4.5. Hasil uji normalitas	80



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

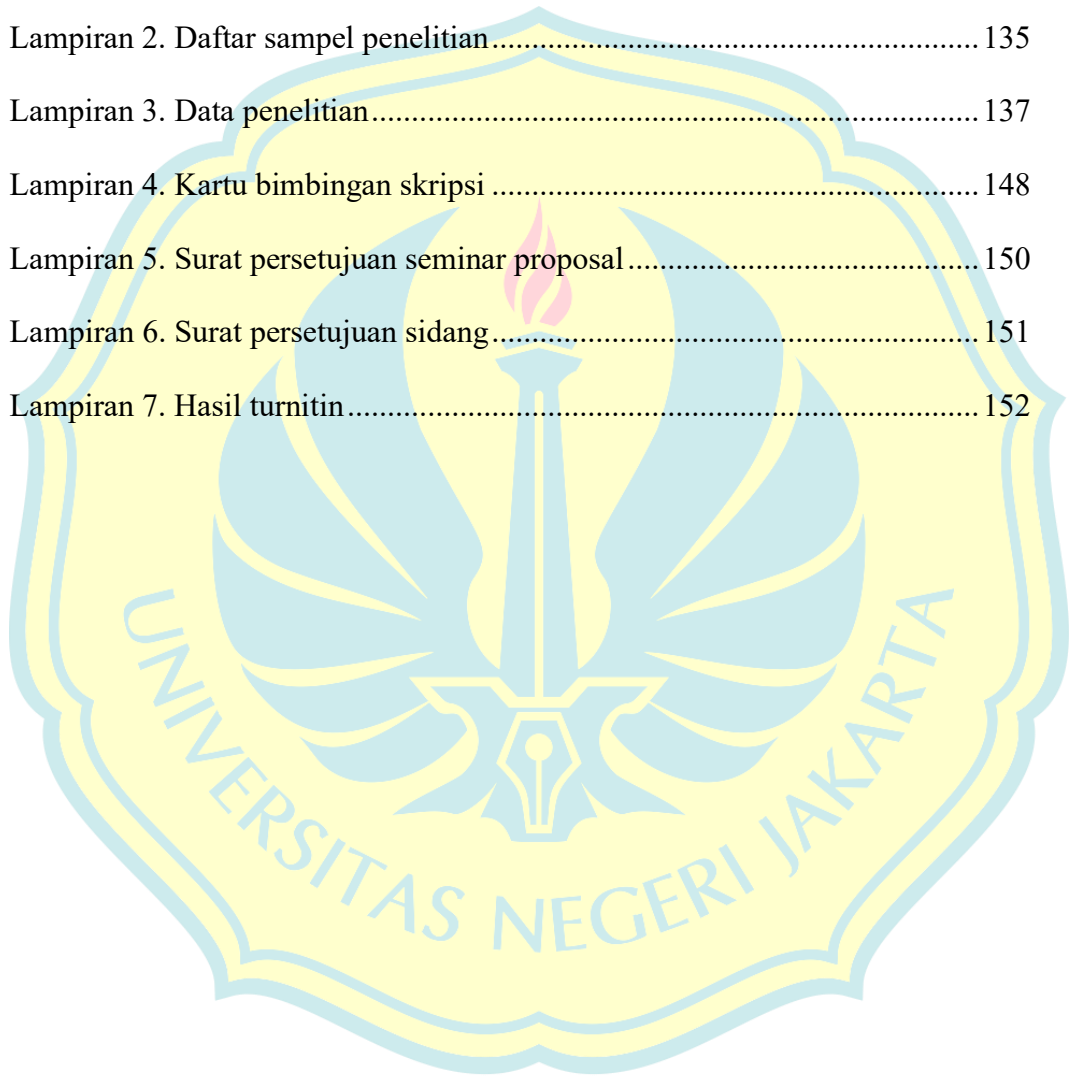
Tabel 2.1. Penelitian terdahulu.....	32
Tabel 3.1. Proses seleksi sampel penelitian	47
Tabel 4.1. Hasil analisis statistik deskriptif	66
Tabel 4.2. Hasil uji multikolinearitas	84
Tabel 4.3. Hasil uji heteroskedastisitas	85
Tabel 4.4. Hasil uji autokorelasi	87
Tabel 4.5. Hasil uji chow	89
Tabel 4.6. Hasil uji hausman.....	90
Tabel 4.7. Hasil uji moderasi	92



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar populasi penelitian.....	129
Lampiran 2. Daftar sampel penelitian.....	135
Lampiran 3. Data penelitian.....	137
Lampiran 4. Kartu bimbingan skripsi	148
Lampiran 5. Surat persetujuan seminar proposal.....	150
Lampiran 6. Surat persetujuan sidang.....	151
Lampiran 7. Hasil turnitin.....	152



Intelligentia - Dignitas