



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN PADA MASA NEW NORMAL
COVID 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi
yang Terdaftar di BEI)**

Disusun Oleh:
Almas Barlinti
1904441007

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI D4 MANAJEMEN KEUANGAN
JURUSAN AKUNTANSI**

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN PADA MASA NEW NORMAL
COVID 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi
yang Terdaftar di BEI)**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen

Disusun Oleh:
Almas Barlinti
1904441007

PROGRAM STUDI D4 MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2023



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah

Nama : Almas Barlinti

NIM : 1904441007

Tanda tangan :

Tanggal : 17 Juli 2023

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Almas Barlinti


NIM : 1904441007

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Pada Masa New Normal Covid 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI)

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. ()
NIP. 198607272019032006

Anggota Penguji : Dr. Endang Purwaningrum M.M. ()
NIP. 196304181989032001

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 31 Agustus 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pada tanggal 17/07/2023 skripsi yang disusun oleh :

Nama : Almas Barlitni

NIM : 1904441007

Judul :

“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN PADA MASA NEW NORMAL COVID 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI)”

Disetujui oleh
Pembimbing

Dr. Endang Purwaningrum, M.M.
NIP. 196304181989032001
Diketahui Oleh
POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

KPS Program Studi

Tanggal 17 Juli 2023

D4 Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan ridhonya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Pada Masa New Normal Covid 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI)”

Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini yaitu untuk memenuhi syarat kelulusan Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tentu membutuhkan usaha dan tenaga. terselesainya skripsi ini tidak luput dari orang-orang yang turut serta membantu dalam memberikan pengarahan serta *support* kepada penulis. Maka dari itu penulis ingin memberikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr.sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta
4. Ibu Dr. Dra Endang Purwaningrum M.M. selaku Dosen Pembimbing
5. Dosen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta terkhususkan pada Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan pemahaman ilmu kepada penulis
6. Bapak Winarno Sudewo, Ibu Zahrah, dan Azza Ibnu Markiz selaku orang tua dan kakak penulis yang selalu memberikan *support* serta doa sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar
7. Teman-teman kelas MK B 2019 yang telah bertukar pikiran akan ilmu yang didapat dan berjuang bersama sampai pada titik menuju kelulusan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Teman-teman kos dan lainnya yang turut menemani dan memberikan *support* kepada penulis selama penyusunan skripsi ini

Penulis memahami bahwa adanya kekurangan dalam penelitian ini karena keterbatasan ilmu yang dimiliki, maka dari itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis butuhkan sebagai masukan untuk kedepannya.

Jakarta, 14 April 2023

Penulis





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Almas Barlinti
NIM : 1904441007
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: “Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Pada Masa New Normal Covid 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI)”

Dengan hak bebas royalti non-eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 31 Agustus 2023

Yang Menyatakan

Almas Barlinti

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN PADA MASA NEW NORMAL
COVID 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang
Terdaftar di BEI)**

Oleh:

Almas Barlinti

Program Studi D4 – Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan. penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Jumlah sampel pada penelitian ini yaitu sebanyak 9 perusahaan dengan penggunaan metode purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dan menggunakan software E-views 12 dalam perhitungan dan pengujiannya. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan dan *leverage* berpengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, keputusan investasi perusahaan



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LEVERAGE ON COMPANY INVESTMENT DECISIONS DURING THE NEW NORMAL TIME OF COVID 19 (Research on Manufacturing Companies in the Pharmaceutical Sub Sector Listed on the IDX)

By:

Almas Barlinti

Study Program D4 – Financial Management

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability and leverage on investment decisions. This research was conducted at pharmaceutical sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2020-2022 period. The number of samples in this study were 9 companies using purposive sampling method. The data analysis technique used in this study is panel data regression analysis and uses E-views 12 software in its calculations and tests. The results of this study indicate that the variable profitability has no effect on investment decisions and leverage has an effect on investment decisions

Keywords: Profitability, Leverage, investment decision



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	3
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	5
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI Error! Bookmark not defined.	
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	10
2.1.2 Profitabilitas.....	13
2.1.3 <i>Leverage</i>	14
2.1.4 Keputusan investasi perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran	33
2.4 Hipotesis Penelitian.....	33
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan investasi perusahaan.....	33
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Keputusan investasi perusahaan	34
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas dan <i>Leverage</i> Terhadap Keputusan investasi perusahaan	34

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB III.....	35
3.1 Jenis Penelitian	35
3.2 Objek Penelitian	35
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	35
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	36
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	36
3.6 Metode Analisis Data	36
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	37
3.6.2 Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	37
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	38
3.6.4 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.6.5 Analisis Regresi Data Panel.....	41
3.6.6 Uji Hipotesis	42
BAB IV	44
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Hasil Penelitian.....	44
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	44
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.1.3 Hasil Uji Pemilihan Model	47
4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	49
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis.....	52
4.2 Pembahasan.....	54
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan investasi perusahaan.....	54
4.2.2 Pengaruh Leverage Terhadap Keputusan investasi perusahaan.....	55
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas dan <i>Leverage</i> Secara Simultan Terhadap	56
Keputusan investasi perusahaan	Error! Bookmark not defined.
4.3 Implikasi Hasil Penelitian.....	57
BAB V	59
PENUTUP.....	59
5.1 Kesimpulan.....	59
5.2 Saran	59



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA 61
LAMPIRAN 66



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4. 2 Hasil Uji Analisis Statistik deskriptif.....	45
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	49
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4. 8 Perhitungan Fixed Effect Model.....	52
Tabel 4. 9 Rata-rata keputusan investasi perusahaan, profitabilitas, dan leverage perusahaan manufaktur sub sektor farmasi periode 2020-2022.....	57





DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) 2016-2022.....	1
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	49



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Data Perhitungan Keputusan investasi perusahaan	67
Lampiran 1. 2 Data Perhitungan Profitabilitas.....	71
Lampiran 1. 3 Data Perhitungan Leverage	75
Lampiran 1. 4 Data Penelitian	79
Lampiran 1. 5 Hasil Analisis Deskripti.....	82
Lampiran 1. 6 Common Effect Model	83
Lampiran 1. 7 Random Effect Model	84
Lampiran 1. 8 Fixed Effect Model.....	85
Lampiran 1. 9 Uji Chow.....	86
Lampiran 1. 10 Hasil Uji Hausman.....	87
Lampiran 1. 11 Tabel Gitung Durbin Watson (Sig 5%)	88

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



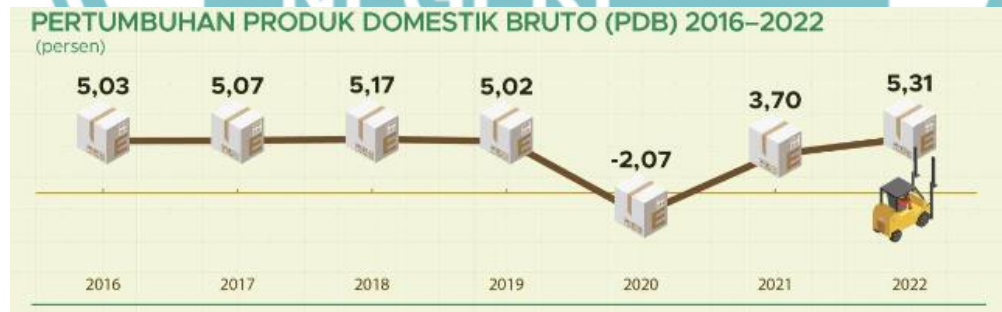
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi adalah perluasan kegiatan ekonomi yang berlangsung secara sporadis dan mengakibatkan peningkatan pendapatan nasional riil (Sukirno, 2012). Berdasarkan pernyataan yang dikutip dari laman kementerian sekretariat negara republik Indonesia, menyatakan bahwa investasi perusahaan memiliki hubungan positif dengan PDB atau pendapatan nasional, jika investasi perusahaan naik, maka PDB akan naik, begitu juga sebaliknya, saat investasi perusahaan turun maka PDB akan ikut turun. Data dari www.bps.co.id menunjukkan bahwa pendapatan perkapita Indonesia mengalami kenaikan dari 2 tahun terakhir sejak adanya keputusan pemerintah mengenai penerapan new normal pada 1 Juni 2020. Pemerintah mengeluarkan keputusan ini agar perekonomian di Indonesia dapat segera pulih dari pandemi covid 19. Hal ini perlu dilakukan karena kondisi perekonomian harus mempunyai kepastian serta tidak terhenti dalam jangka waktu yang lama, sebab salah satunya berdampak pada tingkat PHK yang terus bertambah



Gambar 1. 1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) 2016-2022

Sumber: www.ojk.go.id

Pada 2020 pendapatan perkapita menurun 2,07% menjadi Rp56.700.000 dimana sebelumnya mencapai Rp59.070.000. Penurunan ini diakibatkan adanya kasus pandemi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

covid 19 yang signifikan. Kemudian fenomena PDB yang terus mengalami kenaikan dari 2021-2022, menandakan adanya peningkatan perekonomian pada masa new normal covid 19

Industri farmasi yang pada saat itu sedang menghadapi kondisi *moderate raised* dimana permintaan produk-produk farmasi yang berkaitan dengan penanganan Covid-19 meningkat, tetapi lebih dari 90% bahan baku industri farmasi nasional masih bergantung pada produk impor dan saat pandemi melanda dunia dan mengakibatkan kedua negara pemasok bahan baku tersebut harus menutup aksesnya (lockdown), pasokan bahan baku farmasi nasional terhambat. Kondisi ini tentu mengganggu proses bisnis perusahaan farmasi. Dengan adanya kendala tersebut, industri farmasi nasional mulai mempertimbangkan untuk mendiversifikasi rantai pasok bahan baku. Artinya, tak hanya bergantung dari China dan India tetapi impor juga dari negara lain. Hal ini sangat penting karena banyak layanan kesehatan tertentu yang hampir seluruhnya dihentikan selama pandemi seperti layanan dokter gigi dan pemerintah melalui Kementerian Kesehatan dan Kementerian Perindustrian (Kemenperin) terus mendorong terwujudnya kemandirian dan peningkatan daya saing industri farmasi dalam negeri

Perusahaan farmasi yang memiliki produk terkait pandemi Covid-19, baik dalam bentuk produk promotif, preventif, dan kuratif mampu bertahan dan terus tumbuh. Bentuk promotif ini dapat berupa multivitamin, lalu kuratif sesuai regimen terapi Covid-19 secara nasional, dan preventif seperti misalnya vaksin. Dalam hal ini Perusahaan farmasi tetap optimistis akan tetap tumbuh hingga akhir 2020 mengingat aturan PSBB yang sudah dilonggarkan, dan beberapa layanan dokter gigi juga sudah aktif kembali sehingga dapat menstimulasi pertumbuhan kinerja di sektor obat-obatan

Harga saham industri farmasi menunjukkan adanya peningkatan pada 2021 sebesar 10,81% menjadi Rp90-95 Triliun dari tahun lalu. Penurunan yang terjadi pada 2020 dikarenakan pelaku industri farmasi kurang tanggap dalam penanganan virus covid 19.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kurangnya pengetahuan mengenai bagaimana penanganan dan apa langkah yang seharusnya dilakukan saat menghadapi pandemi, berdampak pada tingkat kunjungan pasien yang terus menurun ke rumah sakit untuk melakukan pengobatan pada kuartal II/2020 sehingga sektor farmasi mengalami penurunan

Adanya peningkatan ini menandakan bahwa terdapat perusahaan yang mempunyai indikator keberhasilan yang cukup baik. Berdasarkan pernyataan yang dikutip dari laman Bursa Efek Indonesia, mengatakan jika perusahaan dinilai cukup baik, maka akan banyak manajer keuangan perusahaan yang tertarik dan mulai melakukan investasi. Investasi merupakan pembelanjaan saat ini yang nantinya keuntungan yang didapat akan digunakan pada masa produksi yang cukup efisien di masa yang akan datang (Jogiyanto, 2010). Manajer keuangan suatu perusahaan yang ditugaskan untuk melakukan pengelolaan investasi pasti mengharapkan *return* di masa depan (Mardiyah, 2017), tetapi tidak menutup kemungkinan bahwa manajer keuangan dapat melakukan kesalahan saat berinvestasi, seperti pengambilan keputusan investasi perusahaan yang salah. Keputusan investasi perusahaan merupakan hasil yang diputuskan untuk menentukan pengambilan investasi. Tidak hanya fokus kepada *return* yang tinggi, namun keputusan investasi perusahaan juga harus memperhatikan bagaimana tingkat risikonya. Keputusan investasi perusahaan mempunyai bobot terpenting dari tiga opsi yang tersedia, yaitu keputusan pembiayaan, keputusan keuangan, dan keputusan dividen (Riyanto, 2011). Karena rasio kas dan laba investasi masa depan dipengaruhi oleh keputusan investasi perusahaan

Keputusan investasi perusahaan merupakan indikator yang penting bagi perusahaan, karena jika tidak dilakukan dengan baik dan optimal akan menimbulkan dampak yang buruk bagi perusahaan. Keputusan investasi adalah keputusan keuangan yang diambil oleh manajer perusahaan yang penting bagi perusahaan. Terdapat 2 kemungkinan dalam pengambilan keputusan investasi oleh manajer, yaitu manajer menggunakan arus kas ke dalam investasi dengan pengembalian yang optimal atau untuk memperkaya diri manajer sendiri. Keuangan perusahaan (*corporate finance*)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menurut Aswath Damodaran (1997) adalah kegiatan atau tindakan suatu perusahaan yang meliputi segala bentuk pengambilan keputusan yang berhubungan dengan keuangan perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa keuangan perusahaan merupakan salah satu departemen perusahaan yang berhubungan dengan kegiatan perusahaan. Keputusan investasi perusahaan adalah salah satu elemen yang berpengaruh besar terhadap penilaian perusahaan. Keputusan ini mencakup pertimbangan mengenai alokasi dana, termasuk sumber dana yang akan digunakan (baik dari internal maupun eksternal perusahaan) serta tujuan penggunaan dana dalam jangka pendek dan jangka Panjang

Dalam karya Pujiati dan Widanar (2009), ditegaskan bahwa keputusan investasi perusahaan merujuk pada tindakan strategis yang ditempuh oleh perusahaan dalam mengalokasikan dana pada saat ini dengan tujuan untuk menghasilkan arus kas di masa depan yang lebih besar daripada jumlah yang dikeluarkan pada saat investasi awal. Tindakan ini penting karena membantu perusahaan untuk merencanakan pertumbuhan dan pengembangan dengan lebih terstruktur dan terencana. Ketika perusahaan mengambil keputusan investasi, hal ini melibatkan pertimbangan tentang berapa jumlah dana yang akan dialokasikan pada aset lancar dan aset tetap, serta komponen-komponen yang terkait dengan aset lain yang dimiliki oleh perusahaan

Selanjutnya, Prasetyo (2013) mengemukakan bahwa kemampuan perusahaan untuk membuat keputusan investasi yang cerdas akan mengakibatkan kinerja optimal dari aset yang dimiliki. Penekanan ini sejalan dengan pernyataan (Susanti, 2010), yang menyatakan bahwa nilai suatu perusahaan pada dasarnya ditentukan oleh keputusan investasinya. Dengan kata lain, keputusan investasi perusahaan memiliki peran yang sangat penting dalam mencapai tujuan perusahaan melalui aktivitas investasi yang dilakukannya. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa ketika perusahaan mampu menghasilkan keuntungan melalui penggunaan sumber daya internalnya dengan efisien dalam kegiatan investasinya, maka hal ini akan membangun potensi yang lebih baik pada perusahaan tersebut



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tentunya keputusan investasi perusahaan dipengaruhi oleh faktor-faktor, seperti profitabilitas dan *leverage*. Profitabilitas merupakan angka yang menilai sejauh mana perusahaan dapat memperoleh laba dalam kurun waktu tertentu (Munawir S. , 2015). Perusahaan yang mampu menggunakan aktivitya secara baik, menandakan perusahaan tersebut mempunyai profitabilitas yang baik juga. Manajer keuangan perusahaan dapat menggunakan margin keuntungan perusahaan sebagai titik awal untuk menganalisis kinerja perusahaan. Maka dari itu, profitabilitas mempunyai keterkaitan yang kuat terhadap keputusan investasi perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hasan dan Sutjahyani (2021), menyatakan bahwa profitabilitas yang pertumbuhannya cenderung stabil dan berkelanjutan mempunyai kelangsungan bisnis yang terjamin di masa depan

Selain itu, menurut Wiagustini (2010) sejauh mana perusahaan didanai oleh hutang merupakan indikator yang menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat memenuhi komitmen keuangan jangka panjang dan jangka pendeknya, sehingga disebut "*leverage*". Dengan kata lain, *leverage* dapat digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam memenuhi komitmen jangka panjangnya. Penggunaan utang yang besar oleh perusahaan tentu akan membahayakan karena akan menyulitkan untuk melunasi kewajibannya karena akan dibebani dengan banyak utang yang sulit untuk dilunasi. Tetapi jika dikelola dengan baik, *leverage* dapat menopang perusahaan jika mengalami penurunan ataupun kegagalan. Berdasarkan hasil penelitian dari Hasan dan Sutjahyani (2021) menyatakan bahwa jika bisnis dapat memenuhi tanggung jawabnya, proporsi bisnis tersebut akan terus meningkat dan pada akhirnya mencapai tingkat yang signifikan

Berdasarkan beberapa hasil dari penelitian terdahulu, menurut Wardatul Hasanah dan Dewi Sutjahyani (2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan dan *leverage* mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan. Sementara penelitian yang dilakukan Eko Deswin Miechaels Siringo-ringo dan Sumaizar menyatakan bahwa Profitabilitas dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

leverage mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan (2020). Lalu penelitian yang dilakukan Mia Debbiyanti Yunita dan Yuningsih menyatakan bahwa Profitabilitas berpegaruh positif terhadap keputusan investasi perusahaan dan *leverage* berpengaruh negative terhadap keputusan investasi perusahaan (2020)

Dampak profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan telah dipelajari pada masa lalu, namun temuannya bervariasi. Penelitian ini akan menguji kembali dampak profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan. Sehingga penelitian ini mengangkat judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN PADA MASA NEW NORMAL COVID 19 (Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI)”**

1.2 Rumusan Masalah

Peneliti menganalisis dan mendeskripsikan bagaimana pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan pada masa new normal covid 19 di perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI

1.3 Pertanyaan Penelitian

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19?



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.4 Tujuan Penelitian

1. Menganalisis dan mendeskripsikan pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19
2. Menganalisis dan mendeskripsikan pengaruh *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19
3. Menganalisis dan mendeskripsikan pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19

1.5 Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan dapat memecahkan masalah dan menjadikannya sebagai dasar atau acuan bagi peneliti selanjutnya terkait pengaruh profitabilitas dan *leverage* pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi pada masa new normal covid 19
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Politeknik Negeri Jakarta

Dapat dimanfaatkan sebagai keperluan akademisi untuk kedepannya
 - b. Bagi Peneliti

Dapat dimanfaatkan untuk menambah dan memperluas wawasan serta pengetahuan peneliti mengenai pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan
 - c. Bagi Manajer Keuangan Perusahaan

Dapat dimanfaatkan manajer sebagai saran dan masukan, juga dijadikannya pemikiran dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.6 Sistematika Penulisan

Penelitian ini dapat dilakukan dengan sistematika berikut:

BAB I Pendahuluan

Pada bab ini terdapat latar belakang yang menjelaskan mengenai topik yang akan diteliti seperti alasan pengambilan sektor farmasi sebagai sektor yang diteliti, pertumbuhan perusahaan farmasi pada masa new normal, dan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investasi perusahaan. Kemudian terdapat rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian yang berhubungan dengan pertanyaan sebelumnya, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan dari penelitian ini

BAB II Tinjauan Pustaka

Pada bab ini terdapat penjelasan mengenai landasan teori yang memounyai hubungan dengan topik yang diteliti yaitu *pecking order theory*, *trade off theory*, profitabilitas, *leverage*, dan keputusan investasi perusahaan. Kemudian terdapat penelitian terdahulu yang mempunyai keterkaitan terhadap topik yang diambil, kerangka pemikiran, hipotesis, dan model penelitian

BAB III Metode Penelitian

Pada bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian yang dipakai pada penelitian ini yaitu kuantitatif. Kemudian dijelaskannya objek penelitian yang digunakan, metode pengambilan sampel yang dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling*, sumber data penelitian dari laman resmi BEI dan perusahaan terkait, metode pengumpulan data dengan dokumentasi, dan metode analisis data dengan data panel



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB IV Hasil dan Pembahasan Penelitian

Pada bab ini terdapat hasil penelitian data yang telah dilakukan, yaitu hasil seleksi sampel, analisis statistik deskriptif, hasil uji pemilihan model yang menggunakan FEM, hasil uji asumsi klasik, hasil uji hipotesis yang menggunakan uji T, uji F, serta R-Square. Kemudian terdapat pembahasan mengenai bagaimana pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan baik secara parsial maupun simultan, lalu terdapat implikasi hasil penelitian

BAB V Penutup

Pada bab ini terdapat kesimpulan dan saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan. Dimana kesimpulan ini diambil dari hasil yang telah didapatkan pada bab sebelumnya dan saran yang ditujukan untuk pihak yang berkaitan seperti manajer keuangan perusahaan, perusahaan farmasi, dan peneliti selanjutnya

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian yang telah dilakukan dalam menguji pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap keputusan investasi perusahaan didapatkan kesimpulan, yaitu:

1. Profitabilitas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan, maka jika profitabilitas mengalami kenaikan atau penurunan tidak akan mempengaruhi hasil keputusan investasi perusahaan
2. *Leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan, maka jika *leverage* perusahaan mengalami peningkatan, hal ini berpengaruh terhadap hasil keputusan investasi perusahaan yang akan meningkat juga
3. Profitabilitas dan *leverage* secara bersama-sama atau simultan berpengaruh terhadap hasil keputusan investasi perusahaan

5.2 Saran

Bagi perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI periode 2020-2022, penggunaan utang harus diperhatikan dalam kegiatan farmasi. Karena nilai *leverage* menunjukkan bahwa mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan, maka perusahaan disarankan untuk fokus dalam setiap pemakaian atau penggunaan aset yang memiliki utang untuk pembiayaan operasional perusahaan karena akan berpengaruh terhadap hasil keputusan investasi perusahaan. Juga perusahaan diharap untuk dapat bijak dalam penggunaan aset yang memiliki utang didalamnya, sehingga berdampak baik bagi perusahaan lalu nilai perusahaan akan dinilai baik oleh manajer keuangan perusahaan dan hasil keputusan investasi perusahaan akan mengalami peningkatan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang kemudian juga meningkatkan minat manajer keuangan perusahaan untuk menanamkan modalnya

Bagi manajer keuangan perusahaan diharap untuk lebih teliti dalam penilaian perusahaan yang nantinya akan dipilih untuk menanamkan modal. Manajer keuangan harus memperhatikan hal-hal yang berpengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan, dalam hal ini manajer disarankan untuk melihat variabel *leverage* yang telah terbukti mempunyai pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memberi tambahan variabel lain ataupun mengganti variabel independent yang telah ada dalam penelitian ini guna menambah variasi yang diperkirakan mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan. Seperti penambahan variabel kebijakan dividen, karena kebijakan tersebut dapat memberikan keputusan terkait bagaimana pembagian laba perusahaan, yaitu apakah akan dibagi semua atau sebagian digunakan untuk membayar dividen dan sebagian sebagai laba ditahan. Hal itu tentu memungkinkan adanya pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan. Kemudian disarankan juga untuk memberi tambahan pada jangka waktu periode dan perluasan objek yang akan diteliti guna memperoleh hasil yang akurat



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, R., & Herni, A. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Anjani, B. B. (2012). Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*.
- Antara News. (2022, Maret 24). *Industri farmasi nasional tumbuh 10,81 persen selama pandemi*. Retrieved from <https://www.antaraneews.com/berita/2780309/industri-farmasi-nasional-tumbuh-1081-persen-selama-pandemi>
- Arief, A. M. (2020, November 5). *GPMI & BPS Berbeda Angka Pertumbuhan Industri Farmasi Kala Pandemi*. Retrieved from <https://ekonomi.bisnis.com/read/20201105/257/1314155/gpmi-bps-berbeda-angka-pertumbuhan-industri-farmasi-kala-pandemi>
- Arviana, G. N. (2023, Maret 7). *Sebelum Investasi, Pahami Dulu Apa itu IHSG dan Berbagai Fungsinya*. Retrieved from <https://glints.com/id/lowongan/apa-itu-ihsg/#.ZDZFk3ZBy3A>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Basuki, T. A. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Baxter, N. (1967). Leverage, Risk of Ruin and the Cost of Capital. *Journal of Finance*, 395.
- Brigham, E., & Ehrhardt. (2005). *Financial Management Theory And Practice (Eleventh ed.)*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Damodaran, A. (1997). *Corporate Finance Theory and Practice*. New York: Jhon, Wiley, and Sons. Inc.
- Endiana, I. M. (2016). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN GROWTH



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

OPPORTUNITY SEBAGAI MODERATING VARIABEL. *Jurnal Manajemen & Akuntansi STIE Triatma Mulya* Vol. 22, 18-33.

Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Franklin, J. S., & Muthusamy, K. (2011). Impact of Leverage on Firms Investment Decision. *International Journal of Scientific & Engineering Research*. ISSN 2229-5518. Vol. 2, Issue 4.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Halim, A. (2003). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Halim, A., & Supomo, B. (2001). *Akuntansi Manajemen*, edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.

Hasanah, W., & Sutjahyani, D. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Volume 6*, 177-190.

Herdianti, W., & Husaini, A. (2018). Pengaruh Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.55. No:22.

Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive Edition)*. Jakarta: Grasindo.

IDX. (2022). *Paham*. Retrieved from <https://www.idx.co.id/id/investhub/paham>

Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPF.

Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 1, Cetakan ke-6. Jakarta: Rajawali Pers.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*, cetakan ke-7. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2017). In *Analisis Laporan Keuangan* (p. 113). Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Mardhiyah, A. (2017). Peranan Analisis Return dan Risiko Dalam Investasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam* .



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Maryam, S. (2014). Analisis Pengaruh Firm Size, Growth, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi S1 Universitas Hasanuddin*.
- Mazaya, N. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Peropde 2015 – 2019). *Undergraduate (S1) thesis, Universitas Muhammadiyah Malang*.
- Munawir. (2001). Analisa Laporan Keuangan, Edisi ke Empat. Yogyakarta: Liberty.
- Munawir, S. (2015). Akuntansi Keuangan dan Manajemen. Jakarta: Salemba Empat.
- Musliq, M. A., & Biduri, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Size, dan Harga Saham Terhadap Keputusan Investasi Oleh Investor. *Academia Open Business and Economics*, 2-7.
- Myres, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information That Investor do not Have. *Journal of Financial Economic*, Vol. 13 (2).
- Nurasik, Biduri, S., Dewi, S. R., & Musliq, M. A. (2023). Determinan Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Oleh Investor. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 2411-2430.
- Ototritas Jasa Keuangan. (2022, September 15). *IHSG*. Retrieved from <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/40770>
- Pakarti, & Anorga. (2001). Pasar Modal. In *Pengantar Pasar Modal, Edisi Revisi* (p. 101). Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Prasetyo, D. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properto dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2011). *Student Jurnal Universitas Brawijaya Vol 5 No 1*.
- Pujiati, D., & Widanar, E. (2009). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 71-86.
- Putri, C. A. (2020, May 18). *Ini Alasan New Normal 'Wajib' Dilakukan di RI pada 1 Juni*. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/news/20200518093037-4-159138/ini-alasan-new-normal-wajib-dilakukan-di-ri-pada-1-juni>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Putri, S. N., & Puryandani, S. (2020). The Influence of Cash Flow, Leverage and Profitability on Investment Decisions in Financial Distress Companies (All Companies Listed on Indonesia Stock Exchange of 2017-2019). *Advances in Economics, Business and Management Research*, volume 169, 447-452.
- Rahmawati, S. A. (2021). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TOURISM, RESTAURANT, DAN HOTEL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2019. *JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 279-289.
- Ringo, E. D., & Sumaizar. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan Pertambangan Logam dan Mineral yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EK&BI*, 283-288.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sa'adatunnisa, F., Norisanti, N., & Mulia Z, F. (2022). Analisis Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 139-144.
- Sansoethan, D., & Suryono, B. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-20.
- Saragih, J. (2008). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi pada Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Tesis Sekolah Pascasarjana, USU Medan*.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono. (2007). *Statistik Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, S. (2012). Makroekonomi. In *Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga* (p. 29). Jakarta: Rajawali Pers.
- Surasmi, I. A., Putra, I. U., & Warmana, G. O. (2021). Pengaruh Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Investasi Perusahaan. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi)*, 138-143.
- Susanti, R. (2010). Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada perusahaan Go Public yang Listed Tahun 2005-2008). *Skripsi Sarjana Ekonomi, Program Sarjana Universitas Diponegoro*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Wahyuni, S., Arfan, M., & Shabri, M. (2015). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FINANCIAL LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Jurnal Magister Akuntansi Volume 4 No. 2* , 51-63.

Wiagustini, P. N. (2010). *Dasar-dasar Manajeemn Keuangan*. Denpasar: Udayanan University Press.

Yunita, M. D., & Yuniningsih, Y. (2020). Analisis Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Management Business Journal*, 536.





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Perusahaan	Periode			
	Q1 (MARET)	Q2 (JUNI)	Q3 (SEPTEMBER)	Q4 (DESEMBER)
DVLA	2019			
			1,854,629,103	1,829,960,714
	2020			
	1,933,878,892	2,010,537,712	1,908,328,939	1,986,711,872
	2021			
	2,031,424,883	2,078,917,555	2,181,433,109	2,085,904,980
	2022			
2,188,401,129	2,141,912,493	2,078,247,817	2,009,139,485	
KAEF	2019			
			17,862,649,453	18,352,877,132
	2020			
	17,199,590,521	17,513,999,167	17,687,655,370	17,562,816,674
	2021			
	17,465,893,976	17,783,231,635	18,845,333,250	17,760,195,040
	2022			
17,924,833,947	18,415,461,949	18,658,376,659	20,353,992,893	
KLBF	2019			

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau t
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

			19,593,943,644,192	20,264,726,862,584
	2020			
	22,132,154,299,532	22,091,102,524,240	22,450,538,569,712	22,564,300,317,374
	2021			
	23,931,375,139,708	23,407,459,736,800	24,266,776,390,675	25,666,635,156,271
	2022			
	26,861,580,833,610	25,263,347,746,818	26,187,153,770,787	27,241,313,025,674
MERK	2019			
			800,889,480	901,060,986
	2020			
	964,061,993	954,480,964	931,747,046	929,901,046
	2021			
	887,598,553	940,150,329	925,000,013	1,026,266,866
	2022			
1,066,781,775	988,444,090	950,773,864	1,037,647,240	
PEHA	2019			
			2,003,742,975	2,096,719,180
	2020			
	1,976,101,797	2,076,371,701	2,212,036,750	1,915,989,375
	2021			
1,956,891,698	1,957,220,523	1,909,042,666	1,838,539,299	

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2022			
	1,978,792,936	1,892,624,296	1,921,889,927	1,806,280,965
	2019			
			189,742,144,008	190,786,208,250
	2020			
PYFA	205,050,054,703	201,228,762,108	218,611,307,702	228,575,380,866
	2021			
	569,150,706,897	577,963,243,590	627,532,094,552	806,221,575,272
	2022			
	1,243,728,581,242	1,224,176,716,962	1,516,966,152,852	1,520,568,653,644
	2019			
			3,535,218	3,529,557
	2020			
SIDO	3,736,043	3,444,139	3,699,613	3,849,516
	2021			
	4,007,421	3,591,106	3,650,853	4,068,970
	2022			
	4,289,633	3,577,836	3,865,151	4,081,442
	2019			
			7,985,205,858,525	8,372,769,580,743
	2020			
TSPC	8,883,657,622,508	8,756,861,340,454	8,896,887,827,512	9,104,657,533,366



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	2021			
	9,715,909,077,807	9,613,219,067,560	9,616,119,910,236	9,644,326,662,784
	2022			
	10,390,728,925,074	10,614,540,554,716	10,607,917,853,290	11,328,974,079,150
SDPC	2019			
			1,261,907,887,070	1,230,844,175,984
	2020			
	1,317,402,180,528	1,222,681,109,093	1,180,629,080,557	1,164,826,486,522
	2021			
	1,211,431,270,008	1,256,934,722,554	1,398,918,432,791	1,206,385,542,888
	2022			
	1,301,095,885,230	1,263,555,667,009	1,371,573,885,710	1,401,504,764,117



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perusahaan	Total Aset					Laba Setelah Pajak			
	Q1 (MARET)	Q2 (JUNI)	Q3 (SEPTEMBER)	Q4 (DESEMBER)		Q1 (MARET)	Q2 (JUNI)	Q3 (SEPTEMBER)	Q4 (DESEMBER)
DVLA	2020				D V L A	2020			
			1,908,328,939	1,986,711,872				147,293,809	162,072,984
	2021					2021			
	2,031,424,883	2,078,917,555	2,181,433,109	2,085,904,980		80,924,101	133,319,623	268,063,948	146,725,628
	2022					2022			
	2,188,401,129	2,141,912,493	2,078,247,817	2,009,139,485		137,015,218	169,333,937	165,293,136	149,375,011
KAEF	2020				K A E F	2020			
			17,687,655,370	17,562,816,674				45,327,415	20,425,756
	2021					2021			
	17,465,893,976	17,783,231,635	18,845,333,250	17,760,195,040		15,189,448	53,398,193	294,692,637	289,888,789
2022				2022					

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	17,924,833,947	18,415,461,949	18,658,376,659	20,353,992,893		2,587,618	-	206,303,749	-184,135,002	-109,782,957
KLBF	2020				K L B F	2020				
			22,450,538,569,712	22,564,300,317,374					2,072,224,136,344	2,799,622,515,814
	2021					2021				
	23,931,375,139,708	23,407,459,736,800	24,266,776,390,675	25,666,635,156,271		723,912,829,802	1,511,748,011,126	2,324,310,806,853	3,232,007,683,281	
	2022					2022				
26,861,580,833,610	25,263,347,746,818	26,187,153,770,787	27,241,313,025,674	852,664,361,559	1,672,752,240,492	2,534,215,347,547	3,450,083,412,291			
MERK	2020				M E R K	2020				
			931,747,046	929,901,046					55,067,669	71,902,263
	2021					2021				
	887,598,553	940,150,329	925,000,013	1,026,266,866		53,315,111	81,541,958	117,789,556	131,660,834	
2022				2022						
1,066,781,775	988,444,090	950,773,864	1,037,647,240	62,612,711	123,400,759	149,746,877	179,837,759			
PEHA	2020				P E H A	2020				
			2,212,036,750	1,915,989,375					50,285,256	48,665,150
	2021					2021				



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	1,956,891,698	1,957,220,523	1,909,042,666	1,838,539,299		7,183,102	10,287,463	11,114,195	11,296,951
	2022					2022			
	1,978,792,936	1,892,624,296	1,921,889,927	1,806,280,965		5,611,274	11,023,377	16,547,833	27,395,254
PYFA	2020				P Y F A	2020			
			218,611,307,702	228,575,380,866				16,120,890,266	22,104,364,267
	2021					2021			
	569,150,706,897	577,963,243,590	627,532,094,552	806,221,575,272		10,852,145,179	11,365,627,118	15,964,143,325	5,478,952,440
	2022					2022			
1,243,728,581,242	1,224,176,716,962	1,516,966,152,852	1,520,568,653,644		2,494,724,345	9,293,721,009	289,004,425,355	275,472,011,358	
SIDO	2020				S I D O	2020			
			3,699,613	3,849,516				640,805	934,016
	2021					2021			
	4,007,421	3,591,106	3,650,853	4,068,970		269,043	502,001	865,498	1,260,898
	2022					2022			
4,289,633	3,577,836	3,865,151	4,081,442		295,039	445,599	720,447	1,104,714	
TSPC	2020				T S P C	2020			
			8,896,887,827,512	9,104,657,533,366				534,636,195,191	834,369,751,682
	2021					2021			

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	9,715,909,0 77,807	9,613,219,0 67,560	9,616,119,910 ,236	9,644,326,66 2,784		312,024,6 36,760	443,603,80 0,941	588,475,573, 498	877,817,637, 643
	2022					2022			
	10,390,728, 925,074	10,614,540, 554,716	10,607,917,85 3,290	11,328,974,0 79,150		291,080,6 75,857	401,923,38 8,183	567,870,865, 016	1,037,527,88 2,044
SDPC	2020				S D P C	2020			
			1,180,629,080 ,557	1,164,826,48 6,522				3,711,921,01 0	2,804,331,06 6
	2021					2021			
	1,211,431,2 70,008	1,256,934,7 22,554	1,398,918,432 ,791	1,206,385,54 2,888		890,755,5 26	3,311,021, 665	10,013,408,1 33	9,571,235,58 4
	2022					2022			
1,301,095,8 85,230	1,263,555,6 67,009	1,371,573,885 ,710	1,401,504,76 4,117		11,103,56 3,845	13,919,648 ,936	23,841,743,7 66	24,464,054,8 75	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 3 Data Perhitungan Leverage

Perusahaan	Total Aset					Total Debt/Liabilitas			
	Q1 (MARET)	Q2 (JUNI)	Q3 (SEPTEMBER)	Q4 (DESEMBER)		Q1 (MARET)	Q2 (JUNI)	Q3 (SEPTEMBER)	Q4 (DESEMBER)
DVLA	2020				D V L A	2020			
			1,908,328,939	1,986,711,872				553,526,083	660,424,729
	2021					2021			
	2,031,424,883	2,078,917,555	2,181,433,109	2,085,904,980		628,462,830	628,148,242	679,418,363	705,106,719
	2022					2022			
	2,188,401,129	2,141,912,493	2,078,247,817	2,009,139,485		673,863,940	596,699,565	622,211,926	605,518,904
KAEF	2020				K A E F	2020			
			17,687,655,370	17,562,816,674				10,772,392,369	10,457,144,628
	2021					2021			
	17,465,893,976	17,783,231,635	18,845,333,250	17,760,195,040		10,339,644,001	10,663,565,039	11,605,056,865	10,528,322,405
	2022					2022			
	17,924,833,947	18,415,461,949	18,658,376,659	20,353,992,893		10,681,720,175	11,142,277,020	11,367,737,177	11,014,702,563

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

KLBF	2020				K L B F	2020			
			22,450,538,56 9,712	22,564,300,3 17,374				4,547,942,04 3,296	4,288,218,17 3,294
	2021					2021			
	23,931,375, 139,708	23,407,459, 736,800	24,266,776,39 0,675	25,666,635,1 56,271		4,475,955, 996,229	4,090,665, 228,445	4,275,035,06 6,846	4,400,757,36 3,148
MERK	2022				M E R K	2022			
	26,861,580, 833,610	25,263,347, 746,818	26,187,153,77 0,787	27,241,313,0 25,674		4,915,600, 828,178	4,533,532, 672,642	5,038,334,23 5,923	5,143,984,82 3,285
	2020					2020			
			931,747,046	929,901,046				333,878,179	317,218,021
PEHA	2021				P E H A	2021			
	887,598,55 3	940,150,32 9	925,000,013 6	1,026,266,86 6		221,600,41 7	245,925,34 6	249,183,432	342,223,078
	2022					2022			
	1,066,781,7 75	988,444,09 0	950,773,864	1,037,647,24 0		313,841,61 6	288,519,54 3	224,503,199	280,405,591
PEHA	2020				P E H A	2020			
			2,212,036,750	1,915,989,37 5				1,488,722,84 8	1,175,080,32 1
	2021					2021			
	1,956,891,6 98	1,957,220,5 23	1,909,042,666	1,838,539,29 9		1,208,799, 542	1,219,749, 146	1,167,066,86 2	1,097,562,03 6
PEHA	2022				P E H A	2022			

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 - Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	1,978,792,936	1,892,624,296	1,921,889,927	1,806,280,965		1,232,204,747	1,147,269,330	1,171,011,459	1,034,464,891
PYFA	2020				P Y F A	2020			
			218,611,307,702	228,575,380,866				77,764,423,873	70,943,630,711
	2021					2021			
	569,150,706,897	577,963,243,590	627,532,094,552	806,221,575,272		404,085,388,934	403,350,352,783	444,580,799,165	639,121,007,816
	2022					2022			
1,243,728,581,242	1,224,176,716,962	1,516,966,152,852	1,520,568,653,644	1,074,133,289,441	1,047,782,448,496	1,060,917,168,459	1,078,211,166,403		
SIDO	2020				S I D O	2020			
			3,699,613	3,849,516				394,953	627,776
	2021					2021			
	4,007,421	3,591,106	3,650,853	4,068,970		1,077,829	427,920	587,237	597,785
2022				2022					
4,289,633	3,577,836	3,865,151	4,081,442	1,199,726	337,185	340,197	575,967		
TSPC	2020				T S P C	2020			
			8,896,887,827,512	9,104,657,533,366				2,806,407,353,903	2,727,421,825,611
	2021					2021			
	9,715,909,077,807	9,613,219,067,560	9,616,119,910,236	9,644,326,662,784		3,027,022,869,152	3,063,207,379,029	2,923,881,381,195	2,769,022,665,619
2022				2022					

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	10,390,728, 925,074	10,614,540, 554,716	10,607,917,85 3,290	11,328,974,0 79,150		3,226,098, 507,606	3,590,810, 828,423	3,427,044,88 7,418	3,778,216,97 3,720
SDPC	2020				S D P C	2020			
			1,180,629,080 ,557	1,164,826,48 6,522				940,335,772, 172	935,629,997, 936
	2021					2021			
	1,211,431,2 70,008	1,256,934,7 22,554	1,398,918,432 ,791	1,206,385,54 2,888		981,344,02 5,896	1,022,898, 686,604	1,158,180,01 0,372	969,406,193, 098
	2022					2022			
1,301,095,8 85,230	1,263,555,6 67,009	1,371,573,885 ,710	1,401,504,76 4,117	1,053,012, 971,595	1,013,930, 668,283	1,113,385,53 1,874	1,142,594,62 5,772		



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 4 Data Penelitian

Perusahaan	Tahun	Y	X1	X2
DVLA	2020.3	0.02895449	0.077185	0.290058004
DVLA	2020.4	0.08565821	0.081579	0.332420991
DVLA	2021.1	0.05044059	0.039836	0.30937045
DVLA	2021.2	0.03401072	0.064129	0.302151589
DVLA	2021.3	0.14311169	0.122884	0.311455052
DVLA	2021.4	0.04992828	0.070341	0.338033959
DVLA	2022.1	0.07727396	0.06261	0.307925239
DVLA	2022.2	0.0303018	0.079057	0.278582606
DVLA	2022.3	-0.0473016	0.079535	0.299392556
DVLA	2022.4	-0.036802	0.074348	0.301382213
KAEF	2020.3	-0.0097966	0.002563	0.609034501
KAEF	2020.4	-0.0430483	0.001163	0.595413869
KAEF	2021.1	0.01548313	0.00087	0.59199054
KAEF	2021.2	0.01537242	0.003003	0.599641576
KAEF	2021.3	0.06545118	0.015637	0.615805341
KAEF	2021.4	0.01123842	0.016322	0.592804436
KAEF	2022.1	0.12244201	0.000144	0.595917385
KAEF	2022.2	0.03555205	-0.0112	0.605050096
KAEF	2022.3	-0.0099206	-0.00987	0.609256496
KAEF	2022.4	0.14604557	-0.00539	0.541156844
KLBF	2020.3	0.14578969	0.092302	0.202576078
KLBF	2020.4	0.11347666	0.124073	0.190044367
KLBF	2021.1	0.08129443	0.03025	0.187032963
KLBF	2021.2	0.05958766	0.064584	0.174759042
KLBF	2021.3	0.08089952	0.095782	0.176168231
KLBF	2021.4	0.13748863	0.125923	0.17145829
KLBF	2022.1	0.12244201	0.031743	0.182997451
KLBF	2022.2	0.07928618	0.066213	0.179450986
KLBF	2022.3	0.07913607	0.096773	0.192397168
KLBF	2022.4	0.06135116	0.126649	0.188830282
MERK	2020.3	0.16339029	0.059102	0.358335645
MERK	2020.4	0.03200678	0.077322	0.341130943
MERK	2021.1	-0.0793138	0.060067	0.249662887
MERK	2021.2	-0.0150141	0.086733	0.261580875
MERK	2021.3	-0.0072413	0.12734	0.26938749

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

MERK	2021.4	0.10363019	0.128291	0.333464023
MERK	2022.1	0.20187417	0.058693	0.294194767
MERK	2022.2	0.05136813	0.124843	0.291892628
MERK	2022.3	0.02786362	0.1575	0.236126809
MERK	2022.4	0.0110891	0.173313	0.270232098
PEHA	2020.3	0.10395234	0.022733	0.673009998
PEHA	2020.4	-0.0861965	0.025399	0.613302107
PEHA	2021.1	-0.0097212	0.003671	0.617714073
PEHA	2021.2	-0.0573843	0.005256	0.62320476
PEHA	2021.3	-0.1369752	0.005822	0.611336186
PEHA	2021.4	-0.040423	0.006145	0.596975021
PEHA	2022.1	0.01119185	0.002836	0.622705249
PEHA	2022.2	-0.0330041	0.005824	0.606179120
PEHA	2022.3	0.00672969	0.00861	0.609302043
PEHA	2022.4	-0.0175456	0.015167	0.572704308
PYFA	2020.3	0.15214945	0.073742	0.355720043
PYFA	2020.4	0.19807078	0.096705	0.310373018
PYFA	2021.1	1.77566718	0.019067	0.709979596
PYFA	2021.2	1.87217015	0.019665	0.697882361
PYFA	2021.3	1.87053813	0.02544	0.708459062
PYFA	2021.4	2.5271584	0.006796	0.792736175
PYFA	2022.1	1.18523594	0.002006	0.863639628
PYFA	2022.2	1.11808749	0.007592	0.855907839
PYFA	2022.3	1.4173523	0.190515	0.699367726
PYFA	2022.4	0.88604312	0.181164	0.709084173
SIDO	2020.3	0.04650208	0.173209	0.10675522
SIDO	2020.4	0.09065132	0.242632	0.163079203
SIDO	2021.1	0.07263781	0.067136	0.268958265
SIDO	2021.2	0.04267162	0.13979	0.119161061
SIDO	2021.3	-0.0131798	0.237067	0.160849259
SIDO	2021.4	0.05700821	0.309881	0.146913101
SIDO	2022.1	0.07042235	0.06878	0.279680336
SIDO	2022.2	-0.0036952	0.124544	0.094242721
SIDO	2022.3	0.05869806	0.186396	0.088016484
SIDO	2022.4	0.00306515	0.270668	0.141118507
TSPC	2020.3	0.11417138	0.060092	0.315436972
TSPC	2020.4	0.08741289	0.091642	0.299563363
TSPC	2021.1	0.09368342	0.032115	0.311553231
TSPC	2021.2	0.09779277	0.046145	0.318645332

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

TSPC	2021.3	0.08084086	0.061197	0.304060412
TSPC	2021.4	0.05927396	0.091019	0.287114151
TSPC	2022.1	0.06945514	0.028013	0.310478556
TSPC	2022.2	0.10416089	0.037865	0.338291687
TSPC	2022.3	0.1031391	0.053533	0.323064803
TSPC	2022.4	0.17467756	0.091582	0.333500364
SDPC	2020.3	-0.0644095	0.003144	0.796470109
SDPC	2020.4	-0.0536361	0.002408	0.803235511
SDPC	2021.1	-0.0804393	0.000735	0.810069915
SDPC	2021.2	0.02801517	0.002634	0.813804145
SDPC	2021.3	0.18489241	0.007158	0.827911037
SDPC	2021.4	0.03567832	0.007934	0.803562509
SDPC	2022.1	0.07401544	0.008534	0.809327724
SDPC	2022.2	0.00526753	0.011016	0.802442421
SDPC	2022.3	-0.0195469	0.017383	0.811757605
SDPC	2022.4	0.16173869	0.017456	0.815262748

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 1. 5 Hasil Analisis Deskripti

	Profitabilitas	<i>Leverage</i>	Keputusan investasi perusahaan
Mean	0.065423	0.438139	0.184876
Median	0.058897	0.332943	0.59431
Maximum	0.309881	0.863640	2.527158
Minimum	-0.011203	0.088016	-0.136975
Std. Dev.	0.067870	0.233380	0.468315
Observations	90	90	90

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 07/09/23 Time: 07:33
Sample: 2020Q3 2022Q4
Periods included: 10
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.438829	0.165199	-2.656371	0.0094
X1	2.080003	0.894552	2.325188	0.0224
X2	1.112946	0.260146	4.278155	0.0000

R-squared	0.177339	Mean dependent var	0.184876
Adjusted R-squared	0.158427	S.D. dependent var	0.468315
S.E. of regression	0.429619	Akaike info criterion	1.180931
Sum squared resid	16.05783	Schwarz criterion	1.264258
Log likelihood	-50.14188	Hannan-Quinn criter.	1.214533
F-statistic	9.377186	Durbin-Watson stat	0.363381
Prob(F-statistic)	0.000205		

JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 7 Random Effect Model

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 07/09/23 Time: 07:42
Sample: 2020Q3 2022Q4
Periods included: 10
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 90
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.663226	0.199713	-3.320893	0.0013
X1	-0.180132	0.539125	-0.334119	0.7391
X2	1.962591	0.299126	6.561095	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.402485	0.8018
Idiosyncratic random		0.200096	0.1982

Weighted Statistics			
R-squared	0.347342	Mean dependent var	0.028712
Adjusted R-squared	0.332339	S.D. dependent var	0.254278
S.E. of regression	0.207772	Sum squared resid	3.755706
F-statistic	23.15055	Durbin-Watson stat	1.327665
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.292664	Mean dependent var	0.184876
Sum squared resid	25.23200	Durbin-Watson stat	0.197619



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 8 Fixed Effect Model

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 07/09/23 Time: 07:38
Sample: 2020Q3 2022Q4
Periods included: 10
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.818559	0.161409	-5.071321	0.0000
X1	-0.291637	0.543713	-0.536381	0.5932
X2	2.333771	0.333318	7.001638	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.837954	Mean dependent var	0.184876
Adjusted R-squared	0.817441	S.D. dependent var	0.468315
S.E. of regression	0.200096	Akaike info criterion	-0.265953
Sum squared resid	3.163046	Schwarz criterion	0.039580
Log likelihood	22.96787	Hannan-Quinn criter.	-0.142744
F-statistic	40.85145	Durbin-Watson stat	1.637031
Prob(F-statistic)	0.000000		



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 9 Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: MODEL_FEM
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	40.257396	(8,79)	0.0000
Cross-section Chi-square	146.219501	8	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 07/09/23 Time: 07:48
Sample: 2020Q3 2022Q4
Periods included: 10
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.438829	0.165199	-2.656371	0.0094
X1	2.080003	0.894552	2.325188	0.0224
X2	1.112946	0.260146	4.278155	0.0000

R-squared	0.177339	Mean dependent var	0.184876
Adjusted R-squared	0.158427	S.D. dependent var	0.468315
S.E. of regression	0.429619	Akaike info criterion	1.180931
Sum squared resid	16.05783	Schwarz criterion	1.264258
Log likelihood	-50.14188	Hannan-Quinn criter.	1.214533
F-statistic	9.377186	Durbin-Watson stat	0.363381
Prob(F-statistic)	0.000205		



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. 10 Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	8.802238	2	0.0123

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	-0.291637	-0.180132	0.004968	0.1137
X2	2.333771	1.962591	0.021625	0.0116

Cross-section random effects test equation:
 Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/09/23 Time: 08:24
 Sample: 2020Q3 2022Q4
 Periods included: 10
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.818559	0.161409	-5.071321	0.0000
X1	-0.291637	0.543713	-0.536381	0.5932
X2	2.333771	0.333318	7.001638	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.837954	Mean dependent var	0.184876
Adjusted R-squared	0.817441	S.D. dependent var	0.468315
S.E. of regression	0.200096	Akaike info criterion	-0.265953
Sum squared resid	3.163046	Schwarz criterion	0.039580
Log likelihood	22.96787	Hannan-Quinn criter.	-0.142744
F-statistic	40.85145	Durbin-Watson stat	1.637031
Prob(F-statistic)	0.000000		



Lampiran 1. 11 Tabel Gitung Durbin Watson (Sig 5%)

	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
71	1.5865	1.6435	1.5577	1.6733	1.5284	1.7041	1.4987	1.7358	1.4685	1.7685
72	1.5895	1.6457	1.5611	1.6751	1.5323	1.7054	1.5029	1.7366	1.4732	1.7688
73	1.5924	1.6479	1.5645	1.6768	1.5360	1.7067	1.5071	1.7375	1.4778	1.7691
74	1.5953	1.6500	1.5677	1.6785	1.5397	1.7079	1.5112	1.7383	1.4822	1.7694
75	1.5981	1.6521	1.5709	1.6802	1.5432	1.7092	1.5151	1.7390	1.4866	1.7698
76	1.6009	1.6541	1.5740	1.6819	1.5467	1.7104	1.5190	1.7399	1.4909	1.7701
77	1.6036	1.6561	1.5771	1.6835	1.5502	1.7117	1.5228	1.7407	1.4950	1.7704
78	1.6063	1.6581	1.5801	1.6851	1.5535	1.7129	1.5265	1.7415	1.4991	1.7708
79	1.6089	1.6601	1.5830	1.6867	1.5568	1.7141	1.5302	1.7423	1.5031	1.7712
80	1.6114	1.6620	1.5859	1.6882	1.5600	1.7153	1.5337	1.7430	1.5070	1.7716
81	1.6139	1.6639	1.5888	1.6898	1.5632	1.7164	1.5372	1.7438	1.5109	1.7720
82	1.6164	1.6657	1.5915	1.6913	1.5663	1.7176	1.5406	1.7446	1.5146	1.7724
83	1.6188	1.6675	1.5942	1.6928	1.5693	1.7187	1.5440	1.7454	1.5183	1.7728
84	1.6212	1.6693	1.5969	1.6942	1.5723	1.7199	1.5472	1.7462	1.5219	1.7732
85	1.6235	1.6711	1.5995	1.6957	1.5752	1.7210	1.5505	1.7470	1.5254	1.7736
86	1.6258	1.6728	1.6021	1.6971	1.5780	1.7221	1.5536	1.7478	1.5289	1.7740
87	1.6280	1.6745	1.6046	1.6985	1.5808	1.7232	1.5567	1.7485	1.5322	1.7745
88	1.6302	1.6762	1.6071	1.6999	1.5836	1.7243	1.5597	1.7493	1.5356	1.7749
89	1.6324	1.6778	1.6095	1.7013	1.5863	1.7254	1.5627	1.7501	1.5388	1.7754
90	1.6345	1.6794	1.6119	1.7026	1.5889	1.7264	1.5656	1.7508	1.5420	1.7758
91	1.6366	1.6810	1.6143	1.7040	1.5915	1.7275	1.5685	1.7516	1.5452	1.7763
92	1.6387	1.6826	1.6166	1.7053	1.5941	1.7285	1.5713	1.7523	1.5482	1.7767
93	1.6407	1.6841	1.6188	1.7066	1.5966	1.7295	1.5741	1.7531	1.5513	1.7772
94	1.6427	1.6857	1.6211	1.7078	1.5991	1.7306	1.5768	1.7538	1.5542	1.7776
95	1.6447	1.6872	1.6233	1.7091	1.6015	1.7316	1.5795	1.7546	1.5572	1.7781
96	1.6466	1.6887	1.6254	1.7103	1.6039	1.7326	1.5821	1.7553	1.5600	1.7785
97	1.6485	1.6901	1.6275	1.7116	1.6063	1.7335	1.5847	1.7560	1.5628	1.7790
98	1.6504	1.6916	1.6296	1.7128	1.6086	1.7345	1.5872	1.7567	1.5656	1.7795
99	1.6522	1.6930	1.6317	1.7140	1.6108	1.7355	1.5897	1.7575	1.5683	1.7799
100	1.6540	1.6944	1.6337	1.7152	1.6131	1.7364	1.5922	1.7582	1.5710	1.7804
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589	1.5736	1.7809
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596	1.5762	1.7813
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603	1.5788	1.7818

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta