

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB-SEKTOR BARANG KONSUMEN
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2025**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Dan Bisnis**



DIAJUKAN OLEH :

RIBKA JUANA PARAPAT

NPM: 2201110180

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TRIDINANTI

2026

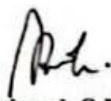
UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

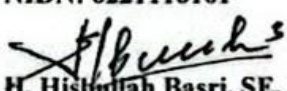
Nama : Ribka Juana Parapat
Nomor Pokok : 2201110180
Jurusan / Program Studi : Manajemen
Jenjang pendidikan : Strata I (S1)
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektro Barang Konsumen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2025

Pembimbing Skripsi

Tanggal 3 Agustus 2026 Pembimbing I :


Hi. Noviarni, S.E., M.Si.
NIDN: 0221116101

Tanggal 3 Agustus 2026 Pembimbing II :


H. Hisbullah Basri, SE, M.Si
NIDN : 0212016201

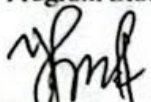
Mengetahui,

Dekan,



Dr. Hj. Msy Mikial, SE, M.Si, AK, CA, CSRS
NIDN: 0205026401

Ketua Program Studi,


Dr. Yolanda Veybitha, S.E., M.Si
NIDN: 0226028303

115/PS/DFEB/ 26

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ribka Juana Parapat
Nomor Pokok/NPM : 2201110180
Jurusan/Prog.Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Judul skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan
Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-
Sektro Barang Konsumen Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2020-2025

Penguji Skripsi :
Tanggal 3 Agustus 2026 Ketua Penguji :  Hj. Noviarni, S.E., M.Si.
NIDN : 0221116101

Tanggal 3-8-2026 Penguji I :  H. Hisbullah Basri, SE, M.Si
NIDN. 0212016201

Tanggal 3-8-2026 Penguji II :  Liliana, S.E., M.Si.
NIDN. 0214066501

Mengesahkan :

Dekan
Tanggal 3-8-2026

Dr. Hj. Misy Mikial, SE, M.Si, AK, CA, CSRS
NIDN : 0205026401

Ketua Program Studi
Tanggal 3 Agustus 2026

Dr. Yolanda Veybitha, SE. M.Si
NIDN: 0226028303

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ribka Juana Parapat
Nomor Pokok/NPM : 2201110180
Angkatan : 2022
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Study : Manajemen Keuangan
Program Pendidikan : Strata 1 (S1)
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas,Struktur Modal,Dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada
Perusahaan Manufaktur Sub-Sektro Barang
Konsumen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-
2025

Menyatakan bahwa skripsi ini telah dibuat dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Palembang, 23 Juli 2026

Penyusun,



Ribka Juana Parapat

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
RIWAYAT HIDUP	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian teoritis	16
2.1.1 Keputusan Investasi.....	16
2.1.2 Profitabilitas	20
2.1.3 Struktur Modal	23
2.1.4 Ukuran Perusahaan	27
2.2 Penelitian Yang Relevan	31
2.3 Kerangka Berpikir	36
2.4 Hipotesis	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	39
3.1.1 Tempat Penelitian	39

3.1.2	Waktu Penelitian	39
3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	40
3.2.1	Sumber Data	40
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data	41
3.3	Populasi dan Sampel	43
3.3.1	Populasi	43
3.3.2	Sampel	46
3.4	Rancangan Penelitian	49
3.5	Variabel dan Definisi Operasional	50
3.5.1	Variabel Penelitian	50
3.5.2	Definisi Variabel Operasional	53
3.6	Instrumen Penelitian	55
3.7	Teknik Analisis Data	55
3.7.1	Statistik Deskriptif	55
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	56
3.7.2.1	Uji Normalitas	57
3.7.2.2	Uji Multikolinearitas	57
3.7.2.3	Uji Heteroskedastisitas	58
3.7.2.4	Auto Korelasi	58
3.7.3	Uji Regresi Linear Berganda	59
3.7.4	Analisis Koefisien Korelasi	60
3.7.5	Uji Koefisien Determinasi (R-Square)	60
3.7.6	Uji Hipotesis	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Hasil Penelitian	64
4.1.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	64
4.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	65
4.1.3	Gambaran Umum Perusahaan	66
4.1.4	Statistik Deskriptif	67
4.1.5	Uji Asumsi Klasik	71
4.1.5.1	Uji Normalitas	71

4.1.5.2	Uji Multikolinearitas	72
4.1.5.3	Uji Heteroskedastisitas	73
4.1.5.4	Uji Autokorelasi	74
4.1.6	Uji Regresi Linear Berganda	76
4.1.7	Koefisien Korelasi	78
4.1.8	Uji Koefisien Determinasi (R-Square)	78
4.1.9	Uji Hipotesis	79
4.1.9.1	Uji Simultan (Uji F)	79
4.1.9.2	Uji Parsial (Uji t)	80
4.2	Pembahasan Penelitian	81
4.2.1	Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.	81
4.2.2	Pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.	83
4.2.3	Pengaruh struktur modal terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.	84
4.2.4	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.	85

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	86
5.2	Saran	87

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

ABSTRAK

RIBKA JUANA PARAPAT, Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Barang Konsumen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2025 (Di bawah bimbingan Ibu Hj. Noviarni, S.E., M.Si dan Bapak H. Hisbullah Basri, SE, M.Si)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Barang Konsumen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2025. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda yang diolah dengan menggunakan bantuan program komputer *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 24.

Variabel profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan sebesar 0,000 ($f \text{ sig } 0,000 < \alpha 0,05$), variabel Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh secara simultan terhadap variabel Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Barang Konsumen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2025, artinya H_0 ditolak atau H_a diterima. Persamaan regresi linier berganda $Y = 1916.872 + 0.441 X_1 + 0.067 X_2 + 0.111 X_3$. Diketahui nilai, $t \text{ sig}$ sebesar 0,001 ($t \text{ sig } 0,001 < \alpha 0,05$). Artinya variabel profitabilitas memiliki pengaruh secara parsial terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumen di bursa efek indonesia periode 2020-2025. Diketahui nilai, $t \text{ sig}$ sebesar 0,004 ($t \text{ sig } 0,004 < \alpha 0,05$). Artinya variabel Struktur Modal memiliki pengaruh secara parsial terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumen di bursa efek indonesia periode 2020-2025. Diketahui nilai, $t \text{ sig}$ sebesar 0,000 ($t \text{ sig } 0,000 < \alpha 0,05$). Artinya variabel Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh secara parsial terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumen di bursa efek indonesia periode 2020-2025.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi.

ABSTRACT

RIBKA JUANA PARAPAT, The Influence of Profitability, Capital Structure, and Firm Size on Investment Decisions in Consumer Goods Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (2020–2025 Period) (Supervised by Ms. Hj. Noviarni, S.E., M.Si. and Mr. Hisbullah, M.Si.)

This study aims to determine the influence of profitability, capital structure, and firm size on investment decisions within consumer goods sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period. The sample for this study consists of 10 companies. The analysis technique employed is multiple linear regression, processed using the Statistical Product and Service Solutions (SPSS) software, version 24.

The significance value (F-sig) for the variables of profitability, capital structure, and firm size is 0.000 (F-sig $0.000 < \alpha 0.05$); this indicates that the variables of profitability, capital structure, and firm size simultaneously influence the investment decision variable in consumer goods sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period, meaning the null hypothesis (H_0) is rejected and the alternative hypothesis (H_a) is accepted. The multiple linear regression equation is $Y = 1916.872 + 0.441 X_1 + 0.067 X_2 + 0.111 X_3$. The t-significance value is 0.001 (t-sig $0.001 < \alpha 0.05$), meaning the profitability variable has a partial influence on investment decisions in consumer goods sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period. The t-significance value is 0.004 (t-sig $0.004 < \alpha 0.05$), meaning the capital structure variable has a partial influence on investment decisions in consumer goods sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period. The t-significance value is 0.000 (t-sig $0.000 < \alpha 0.05$), meaning the firm size variable has a partial influence on investment decisions in consumer goods sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period.

Keywords: Profitability, Capital Structure, Firm Size, Investment Decision.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dinamika perekonomian global dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan tekanan yang cukup kompleks akibat ketidakpastian yang dipicu oleh pandemi, konflik geopolitik, serta fluktuasi inflasi dan suku bunga (Saharani et al., 2024). Laporan dari World Bank (2024) mencatat bahwa pertumbuhan ekonomi global melambat hingga sekitar 2,4%, yang secara langsung memengaruhi aktivitas investasi di berbagai negara (Ardianto et al., 2024).

Di tingkat nasional, Indonesia masih mampu menunjukkan resiliensi ekonomi dengan pertumbuhan sebesar 5,05% pada tahun 2023 menurut Badan Pusat Statistik (BPS) (Negarayana, 2021). Sektor manufaktur, khususnya subsektor barang konsumsi, menjadi salah satu kontributor utama dalam menjaga stabilitas ekonomi tersebut karena karakteristik produknya yang berkaitan langsung dengan kebutuhan masyarakat. Bursa Efek Indonesia (BEI) juga mencatat bahwa perusahaan dalam subsektor ini tetap aktif beroperasi dan melakukan ekspansi meskipun menghadapi tekanan biaya dan perubahan pola konsumsi (Anggiat H Sihite, 2022). Oleh karena itu, penelitian yang mengkaji determinan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Indonesia menjadi relevan untuk dilakukan.

Dalam pengelolaan keuangan perusahaan, kemampuan menghasilkan laba menjadi salah satu indikator utama yang mencerminkan keberhasilan aktivitas operasional. Perusahaan yang mampu menciptakan keuntungan secara konsisten

umumnya menunjukkan kinerja yang efisien serta memiliki daya tahan yang lebih baik dalam menghadapi tekanan ekonomi. Oleh karena itu, profitabilitas tidak hanya dipandang sebagai hasil akhir dari kegiatan usaha, tetapi juga sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan strategis, termasuk keputusan investasi.

Profitabilitas dijelaskan dalam konsep kinerja keuangan yang menekankan pentingnya efisiensi penggunaan sumber daya perusahaan. Menurut Kasmir (2021), profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan aset yang dimiliki. Dalam perspektif *Pecking Order Theory*, perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung lebih mengandalkan pendanaan internal dibandingkan sumber eksternal. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas, semakin besar pula kemampuan perusahaan dalam mendukung aktivitas investasi secara mandiri. Kondisi tersebut kemudian berkaitan dengan cara perusahaan menentukan sumber pendanaan yang akan digunakan untuk menjalankan aktivitasnya, karena keputusan pendanaan tidak terlepas dari tingkat risiko dan beban biaya yang harus ditanggung. Dalam konteks ini, struktur modal muncul sebagai konsep yang menjelaskan bagaimana perusahaan mengkombinasikan utang dan modal sendiri dalam pembiayaannya.

Struktur modal dijelaskan melalui *Trade-Off Theory* yang menyatakan bahwa perusahaan akan mencari keseimbangan optimal antara manfaat penggunaan utang dan risiko kebangkrutan. Menurut Irham Fahmi (2020), struktur modal merupakan perbandingan antara total utang jangka panjang dan modal sendiri yang digunakan dalam pembiayaan perusahaan. Dalam praktiknya, penggunaan utang yang terlalu

tinggi dapat meningkatkan risiko finansial, sehingga perusahaan cenderung lebih berhati-hati dalam melakukan ekspansi. Dengan demikian, struktur modal memiliki peran penting dalam mempengaruhi keputusan investasi perusahaan.

Perbedaan skala perusahaan seringkali mencerminkan perbedaan dalam kemampuan operasional, akses terhadap sumber daya, serta peluang pertumbuhan. Perusahaan yang lebih besar umumnya memiliki sistem yang lebih matang, jaringan yang lebih luas, serta kemampuan yang lebih baik dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi. Hal ini menjadikan ukuran perusahaan sebagai salah satu faktor yang perlu diperhatikan dalam analisis keuangan. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini didasarkan pada konsep *economies of scale* yang merupakan bagian dari teori ekonomi produksi. Konsep ini menjelaskan bahwa perusahaan dengan skala yang lebih besar cenderung memiliki efisiensi biaya yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan kecil. Menurut Gregory Mankiw (2021), *economies of scale* terjadi ketika peningkatan kapasitas produksi menyebabkan penurunan biaya rata-rata per unit. Kondisi ini memungkinkan perusahaan besar memiliki keunggulan dalam operasional, akses pendanaan, serta fleksibilitas dalam pengambilan keputusan investasi. Sedangkan menurut Brigham Eugene F. dan Joel F Houston (2021), perusahaan dengan ukuran besar cenderung memiliki akses yang lebih luas terhadap pasar modal dan sumber pendanaan lainnya. Kondisi ini memungkinkan perusahaan untuk lebih leluasa dalam menentukan dan merealisasikan keputusan investasi dibandingkan perusahaan dengan skala yang lebih kecil.

Keputusan investasi dijelaskan dalam teori investasi yang menekankan bahwa perusahaan akan memilih proyek yang mampu memberikan nilai tambah dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Menurut Brigham Eugene F. dan Joel F Houston (2021), keputusan investasi berkaitan dengan pemilihan aset produktif yang diharapkan menghasilkan arus kas di masa depan. Oleh karena itu, keputusan investasi sangat dipengaruhi oleh kondisi internal perusahaan, seperti profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sub-sektor ini dipilih karena memiliki peran yang cukup penting dalam memenuhi kebutuhan masyarakat, sehingga aktivitas operasionalnya cenderung tetap berjalan meskipun terjadi perubahan kondisi ekonomi. Namun demikian, dalam beberapa tahun terakhir perusahaan-perusahaan pada subsektor ini tidak terlepas dari berbagai tekanan, seperti kenaikan biaya produksi, perubahan pola konsumsi, serta ketidakpastian ekonomi yang berdampak pada kinerja perusahaan.

Kondisi tersebut tercermin dari fluktuasi keputusan investasi yang dilakukan perusahaan. Berdasarkan laporan keuangan yang dipublikasikan, belanja modal (capital expenditure) menunjukkan pergerakan yang tidak stabil dari waktu ke waktu. Pada periode tertentu perusahaan cenderung meningkatkan investasi untuk mendukung ekspansi usaha, namun pada periode lainnya justru melakukan penyesuaian dengan menahan pengeluaran investasi. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak hanya ditentukan oleh peluang yang tersedia, tetapi juga dipengaruhi oleh kondisi internal perusahaan.

Dari segi profitabilitas, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menunjukkan variasi yang berbeda antar perusahaan maupun antar periode. Penurunan tingkat laba dapat mengurangi kemampuan perusahaan dalam membiayai investasi menggunakan dana internal, sehingga berdampak pada kebijakan investasi yang diambil. Selain itu, struktur modal juga menjadi faktor yang tidak dapat diabaikan, karena tingkat penggunaan utang yang tinggi berpotensi meningkatkan beban keuangan dan risiko, yang pada akhirnya dapat membatasi ruang gerak perusahaan dalam melakukan investasi.

Perbedaan ukuran perusahaan juga mempengaruhi keputusan yang diambil. Perusahaan dengan skala yang lebih besar umumnya memiliki akses yang lebih luas terhadap sumber pendanaan serta kondisi keuangan yang relatif lebih stabil, sehingga memiliki fleksibilitas yang lebih tinggi dalam melakukan investasi. Sebaliknya, perusahaan dengan ukuran yang lebih kecil cenderung menghadapi keterbatasan dalam memperoleh dana, sehingga keputusan investasinya menjadi lebih terbatas.

Dari fenomena tersebut, dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi perusahaan pada subsektor barang konsumsi tidak dipengaruhi oleh satu faktor saja, melainkan merupakan hasil dari berbagai kondisi keuangan yang saling berkaitan, yaitu profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan. Maka dari itu penelitian ini menjadi penting untuk dilakukan guna menganalisis bagaimana faktor-faktor tersebut mempengaruhi keputusan investasi perusahaan.

Sebelum penyajian tabel, perlu dijelaskan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan

tahunan perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2025. Variabel yang disajikan meliputi keputusan investasi yang diproksikan melalui Capital Expenditure (CAPEX), profitabilitas yang diukur dengan Return on Assets (ROA), struktur modal yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER), serta ukuran perusahaan yang diukur menggunakan logaritma natural total aset (Ln Total Aset). Penyajian data ini bertujuan untuk memberikan gambaran awal serta memudahkan analisis dan perbandingan antar perusahaan dan periode penelitian.

Tabel 1. 1

Data Variabel Penelitian Perusahaan Manufaktur Subsektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2025

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Tahun	ROA (%)	DER	Total aset (Rp Triliun)	CAPEX (Rp Miliar)
1.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2020	34,89	2,20	1.07	1.180
			2021	30,20	2,30	1.19	1.215
			2022	29,29	2,19	1.13	1.087
			2023	28,81	2,66	0.97	1.342
			2024	20,99	2,40	0.88	1.250
			2025	38,17	2,50	0.97	1.300
2.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur	2020	8,50	0,60	13.2	3.000
			2021	9,10	0,65	14.6	3.104
			2022	8,90	0,70	16.2	2.876
			2023	9,50	0,68	17.9	3.562
			2024	9,20	0,72	19.8	3.400
			2025	9,60	0,75	21.9	3.500

3.	MYOR	Mayora Indah Tbk	2020	10,50	1,10	6.6	950
			2021	11,20	1,20	7.3	1.025
			2022	10,80	1,30	8.1	1.210
			2023	11,50	1,25	9.0	1.458
			2024	11,00	1,28	9.9	1.400
			2025	11,60	1,30	11.0	1.500
4.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2020	6,50	0,90	98	6.200
			2021	7,10	1,00	108	6.543
			2022	6,90	1,05	120	5.982
			2023	7,30	1,10	132	6.875
			2024	7,00	1,08	146	6.700
			2025	7,40	1,10	160	6.900
5.	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2020	12,50	0,25	9.9	1.050
			2021	13,00	0,28	11.0	1.112
			2022	12,80	0,30	12.2	1.305
			2023	13,20	0,32	13.2	1.420
			2024	13,00	0,30	14.6	1.350
			2025	13,30	0,32	16.2	1.450

Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan tabel data variable penelitian yang disajikan, dapat diketahui bahwa perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi menunjukkan pola yang relatif fluktuatif namun cenderung mengalami peningkatan dalam aktivitas investasi (Capital Expenditure/CAPEX) selama periode 2020–2025. Perusahaan dengan skala besar, seperti INDF dan ICBP, secara konsisten memiliki nilai CAPEX yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan lainnya, yang mencerminkan

kapasitas ekspansi yang lebih besar sejalan dengan skala usaha yang dimiliki. Sementara itu, perusahaan seperti MYOR dan KLBF menunjukkan tren peningkatan investasi yang lebih stabil dari tahun ke tahun, yang mengindikasikan adanya strategi pertumbuhan yang berkelanjutan. UNVR menunjukkan pola CAPEX yang fluktuatif, yang dapat dikaitkan dengan penyesuaian strategi bisnis maupun dinamika kondisi pasar yang dihadapi perusahaan.

Ditinjau dari aspek profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Assets (ROA), sebagian besar perusahaan menunjukkan kinerja yang relatif stabil dengan kecenderungan meningkat pada periode pasca pandemi, meskipun terdapat penurunan pada beberapa tahun tertentu. Perusahaan dengan tingkat ROA yang tinggi, seperti UNVR dan KLBF, mencerminkan kemampuan yang lebih baik dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki, sehingga secara teoritis memiliki potensi yang lebih besar dalam mendanai aktivitas investasi melalui sumber internal. Namun demikian, tidak seluruh perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan peningkatan CAPEX secara konsisten, yang mengindikasikan bahwa profitabilitas bukan merupakan satu-satunya faktor yang memengaruhi keputusan investasi.

Dari sisi struktur modal yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), terlihat adanya variasi yang cukup signifikan antar perusahaan. Perusahaan seperti UNVR memiliki tingkat DER yang relatif tinggi dibandingkan perusahaan lainnya, yang menunjukkan tingkat ketergantungan yang lebih besar terhadap pendanaan eksternal. Kondisi tersebut berpotensi memengaruhi keputusan

investasi, mengingat tingginya beban kewajiban yang harus dipenuhi oleh perusahaan. Sebaliknya, perusahaan seperti KLBF memiliki tingkat DER yang relatif rendah, yang mencerminkan struktur permodalan yang lebih konservatif serta memberikan fleksibilitas yang lebih besar dalam melakukan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat leverage dapat berperan sebagai faktor yang membatasi maupun mendorong dalam pengambilan keputusan investasi.

Sementara itu, ukuran perusahaan yang diukur menggunakan logaritma natural total aset ($\ln$ Total Aset) menunjukkan bahwa perusahaan dengan skala besar, seperti INDF dan ICBP, memiliki nilai ukuran yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan lainnya. Hal ini mencerminkan bahwa perusahaan besar memiliki sumber daya yang lebih luas, akses yang lebih mudah terhadap sumber pendanaan, serta kapasitas yang lebih besar dalam melakukan ekspansi investasi. Secara keseluruhan, data tersebut menunjukkan bahwa keputusan investasi perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh satu faktor, melainkan merupakan hasil interaksi dari berbagai kondisi internal perusahaan, yaitu profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan.

Sejumlah penelitian di Indonesia dalam lima tahun terakhir menunjukkan bahwa keputusan investasi dipengaruhi oleh berbagai faktor internal perusahaan yang saling berkaitan. Penelitian oleh (Silvia Febriani Lestari et al., 2025) dalam *“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Investasi”* menemukan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi, sedangkan leverage berpengaruh negatif

(Change, 2021). (Rossa et al., 2023) melalui penelitian *“Pengaruh Likuiditas terhadap Keputusan Investasi dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening”* menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh tidak langsung terhadap keputusan investasi melalui peningkatan profitabilitas (Silvia Febriani Lestari et al., 2025). Selanjutnya, penelitian oleh Putri dan Wahyudi (2023) berjudul *“Determinants of Investment Decisions in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange”* mengungkapkan bahwa profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan secara simultan mempengaruhi keputusan investasi dengan likuiditas sebagai faktor yang memperkuat hubungan tersebut (Sari et al., 2022). Penelitian oleh Prasetyo dan Triyono (2020) dalam *“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur di BEI”* menemukan bahwa kondisi keuangan internal perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, terutama pada aspek profitabilitas dan leverage (Fauzi & Urip Wardono, 2022).

Selain itu, penelitian oleh Wulandari dan Nurhayati (2021) dalam *“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Investasi”* menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi perusahaan (Ari Sri Rejeki Hidayah & Benarda, 2024). Hasil-hasil tersebut menunjukkan adanya konsistensi sekaligus variasi temuan yang memperkaya pemahaman mengenai determinan keputusan investasi di Indonesia.

Dari hasil penelitian terdahulu, hubungan antara variabel-variabel keuangan dengan keputusan investasi juga belum menunjukkan hasil yang konsisten.

Sebagian besar penelitian masih menekankan pada pengaruh langsung profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi, tanpa mempertimbangkan kemungkinan adanya variabel lain yang memengaruhi hubungan tersebut. Beberapa penelitian bahkan menunjukkan hasil yang berbeda, seperti penelitian Ni Putu Yeni Astuti (2021) yang menemukan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi, sementara penelitian Kadek Dwi Pradnyani (2023) menunjukkan hasil yang positif. Perbedaan temuan tersebut menunjukkan bahwa hubungan antar variabel tidak selalu bersifat linier, melainkan dapat dipengaruhi oleh kondisi tertentu. Selain itu, penelitian yang memasukkan likuiditas sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut masih relatif terbatas, khususnya pada subsektor barang konsumsi di Indonesia. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengkaji kembali hubungan tersebut dengan pendekatan yang lebih komprehensif.

Meskipun demikian, penelitian-penelitian terdahulu masih menunjukkan adanya keterbatasan, terutama dalam mengintegrasikan seluruh faktor keuangan secara simultan serta mempertimbangkan peran likuiditas sebagai variabel yang memperkuat atau memperlemah hubungan antar faktor tersebut. Selain itu, sebagian penelitian masih menggunakan periode sebelum atau awal pandemi, sehingga belum sepenuhnya menggambarkan kondisi pasca-pandemi yang penuh ketidakpastian. Fokus penelitian juga cenderung masih bersifat umum pada sektor manufaktur tanpa mengkaji secara spesifik subsektor barang konsumsi yang memiliki karakteristik berbeda. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mengisi celah tersebut dengan menganalisis secara komprehensif hubungan antara

profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di BEI periode 2020–2025.

Dengan demikian, penelitian ini dirumuskan dalam judul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Barang Konsumen di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020–2025”.

1.2 Rumusan Masalah

Menurut Sugiyono (2018:19), pengertian rumusan masalah adalah pertanyaan yang mencari jawaban melalui pengumpulan dan kajian data. Dimana pencarian dapat dilakukan berdasarkan tingkat interpretasi. Berdasarkan latar belakang yang diuraikan sebelumnya, maka dapat dirumuskan permasalahan yang menjadi inti pembahasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Apakah profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan Manufaktur Subsektor Barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan Manufaktur Subsektor Barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur Subsektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025?

4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan Manufaktur Subsektor Barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025?

1.3 Tujuan Penelitian

Menurut Sugiyono (2022:25) teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling strategis dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data. Berdasarkan rumusan masalah yang telah dirumuskan sebelumnya, tujuan penelitian ini disusun untuk mengetahui, menganalisis dan membuktikan:

1. Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.
2. Pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.
3. Pengaruh struktur modal terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.
4. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025.

1.4 Manfaat Penelitian

Menurut Sugiyono (2018:31) mengungkapkan pendapatnya bahwa manfaat penelitian adalah jawaban atas tujuan penelitian yang dibahas dalam hasil penelitian, guna mendapatkan sistem pengetahuan dalam memahami, memecahkan, dan mengantisipasi masalah yang sudah dirumuskan di dalam topik penelitian.

Adapun manfaat yang diperoleh dari hasil penelitian ini adalah:

1. Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan, dan pemahaman peneliti mengenai konsep serta penerapan teori keuangan, khususnya yang berkaitan dengan keputusan investasi, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas. Selain itu, penelitian ini juga menjadi sarana dalam mengembangkan kemampuan analisis peneliti dalam mengolah data keuangan serta menginterpretasikan hasil penelitian secara sistematis dan ilmiah.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan investasi yang lebih efektif dan efisien. Dengan memahami pengaruh faktor-faktor internal perusahaan terhadap keputusan investasi, diharapkan perusahaan dapat mengoptimalkan penggunaan sumber daya yang dimiliki serta meningkatkan kinerja keuangan secara berkelanjutan.

3. Bagi almamater

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan referensi dan bahan kajian ilmiah bagi institusi pendidikan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan. Selain itu, penelitian ini juga dapat menjadi acuan bagi mahasiswa lain yang akan melakukan penelitian serupa, sehingga dapat memperkaya literatur akademik dan mendukung pengembangan penelitian di lingkungan perguruan tinggi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, F. (2025). Analisis Keputusan Investasi (Capital Budgeting). *Jurnal Pendidikan Sosial Dan Humaniora*, 4(2), 1–23.
- Anggiat H Sihite. (2022). Analisis Perubahan Pola Konsumsi Masyarakat Dan Implikasinya Terhadap Sektor Perekonomian. *Jurnal Price : Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(01), 36–46. <https://doi.org/10.58471/jecoa.v1i01.3596>
- Ardianto, R., Ramdhani, R. F., Apriliana Dewi, L. O., Prabowo, A., Saputri, Y. W., Lestari, A. S., & Hadi, N. (2024). Transformasi Digital dan Antisipasi Perubahan Ekonomi Global dalam Dunia Perbankan. *MARAS: Jurnal Penelitian Multidisiplin*, 2(1), 80–88. Diakses pada senin, 13 April 2026 jam 09.21 dari <https://doi.org/10.60126/maras.v2i1.114>
- Ari Sri Rejeki Hidayah, & Benarda. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar di BEI Periode 2017- 2022. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*, 2(1), 199–212. Diakses pada jumat, 10 April 2026 jam 23.30 dari <https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.625>
- Budi Gautama Siregar, Muhammad Salman, & Aswadi Lubis. (2024). Optimalisasi Struktur Modal Dengan Trade Off Theory Pada Bank Umum Syariah. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 8(2), 264–278. Diakses pada kamis, 9 April 2026 jam 18.34 dari <https://doi.org/10.33059/jensi.v8i2.10663>
- Cahyaningtyas, F. (2020). *Peran Moderasi Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif Teori Sinyal*. 202 2, 153–159.
- Diana, L., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, manajemen aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 12(1), 20–34. Diakses pada jumat, 10 April 2026 jam 23.52 dari <https://doi.org/10.33508/jako.v12i1.2282>
- Dina, D. A. S., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Accounting and Management Journal*, 6(1), 36–49. <https://doi.org/10.33086/amj.v6i1.2821>
- Dwiyuniar, N., & Latif, A. S. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *QISTINA: Jurnal Multidisiplin Indonesia*, 4(2), 471–481. <https://doi.org/10.57235/qistina.v4i2.6928>

- Fauzi, E., & Urip Wardono, D. (2022). Peran internal audit atas kualitas laporan keuangan pada perusahaan. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi*, 7(1), 52–61. Diakses pada sabtu, tanggal 11 April 2026 jam 22.11 dari <https://doi.org/10.21067/jrpe.v7i1.6277>
- Gafthari Rumindan, Agustinus Mantong, & Grace Sriati Mengga. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Pada PT. Unilever Indonesia Tbk. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen Dan Ekonomi*, 2(2), 39–61. Diakses pada sabtu, tanggal 11 April 2026 jam 23.47 dari <https://doi.org/10.59024/semnas.v2i2.239>
- Herbowo, & Inadi, H. M. (2025). Pengukuran Harga Saham : Metode Rasio keuangan dan Hubungannya dengan Teori Sinyal. *Riset Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan (Rekan)*, 6(1), 77–90. Diakses pada minggu, tanggal 12 April 2026 jam 20.02 dari <https://doi.org/10.30812/rekan.v6i1.5039>
- I Gusti Agung Arista Pradnyani, & Ni Luh Putu Widhiastuti. (2023). Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntan Publik*, 1(2), 56–69. <https://doi.org/10.59581/jap-widyakarya.v1i2.353>
- Indarti, P. L., & Sapari. (2020). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Jemani, K. R., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Profit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan. *Jurnal Kajian Bisnis*, 28(1), 51–70.
- Luthfia Aulia Uqba1), L. H. (2025). 2939-Article Text-12043-1-10-20250311. *Jurnal Maneksi Vol 14, No. 01, Maret 2025, 14*(Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Leverage, Assets Growth, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023), 257–269.
- Matulessy, F. Z., & Hwihanus. (2024). Perusahaan otomotif di Indonesia menghadapi tantangan untuk terus meningkatkan kinerja dan memaksimalkan nilai perusahaan mereka di era globalisasi yang penuh dinamika dan kompetisi yang kian ketat. *Jkpim : Jurnal Kajian Dan Penalaran Ilmu Manajemen*, 2(3), 9–22.
- Monica Setiawati, & Elvira Veronica. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312.
- Nabila, D. T. (2023). Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12, 1–15.

- Nadhifah, H., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(1), 1–11.
- Negarayana, I. bagus putra. (2021). Resiliensi Ekonomi Masyarakat Desa Wisata Penglipuran Di Tengah Pandemi Covid-19. *Jurnal Kepariwisata*, 20(2), 144–158. Diakses pada minggu, tanggal 12 April 2026 jam 20.56 dari <https://doi.org/10.52352/jpar.v20i2.497>
- Oktani, N., & Benarda. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*, 2(1), 184–198. <https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.622>
- Pratama, A. Y., & Jakaria, R. B. (2024). Strategi Keuangan Yang Diterapkan Dalam Sektor Manufaktur Untuk Meningkatkan Daya Saing. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(1), 615–621. Diakses pada senin, tanggal 13 April 2026 jam 19.12 dari <https://doi.org/10.61722/jiem.v2i1.843>
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88–99.
- Saharani, K. D., Ardiani, D., & Nurcahya, W. F. (2024). Strategi Pembiayaan APBN Dalam Menghadapi Ketidakpastian Perekonomian Global. *Journal of Law, Administration, and Social Science*, 4(5), 821–834. <https://doi.org/10.54957/jolas.v4i5.893>
- Santika, D., Wijaya, T., Kunci, K., Profitabilitas, :, Struktur, :, Perusahaan, N., Bursa, :, & Indonesia, E. (2024). 3 RD MDP STUDENT CONFERENCE (MSC) 2024 Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. 368–374.
- Sari, R., Kusnanto, K., & Aswindo, M. (2022). Determinants of Stock Investment Decision Making: A Study on Investors in Indonesia. *Golden Ratio of Finance Management*, 2(2), 120–131. Diakses pada senin, tanggal 13 April 2026 jam 19.46 dari <https://doi.org/10.52970/grfm.v2i2.174>
- Sigalingging, A. S. M., Leiwakabessy, D. R., Suleman, S., Jusman, J., & Rijal, R. (2024). Evaluasi Efektivitas Manajemen Modal Kerja dalam Meningkatkan Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Tax and Business*, 5(1), 225–233. <https://doi.org/10.55336/jpb.v5i1.194>
- Silvia Febriani Lestari, Ahmad Idris, & Dadang Afrianto. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Kajian Ekonomi Dan Akuntansi Terapan*, 2(3), 01–11. <https://doi.org/10.61132/keat.v2i3.1441>
- Suharsimi, A. (2022). PROSEDUR PENELITIAN KUANTITATIF Muhammad. *Jurnal Al-Musthafa STIT Al-Aziziyah Lombok Barat*, 2(3), 211–213.

- Syahrani, S., & Sisdianto, E. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jma*, 2(11), 3031–5220.
- Vera Anggarani, Yudi, & Rahayu. (2024). the Effect of Capital Structure, Profit Growth, Audit Quality and Company Size on Earnings Quality. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 10(02), 162–179. Diakses pada selasa, tanggal 14 April 2026 jam 08.24 dari <https://doi.org/10.22437/jaku.v10i02.46487>
- Wardani, D. M. K., & Nugrahanto, A. (2022). Pengaruh Book-Tax Differences, Accrual, Dan Operating Cash Flow Terhadap Upaya Penghindaran Pajak. *JURNAL PAJAK INDONESIA (Indonesian Tax Review)*, 6(1), 159–182. <https://doi.org/10.31092/jpi.v6i1.1721>
- Wibowo, R. A., & Linggarsari, D. Y. (2024). Dampak Ukuran Perusahaan, Kepemilikan, dan Karakteristik CEO Pada Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 4(3), 369–392. Diakses pada selasa, tanggal 14 April 2026 jam 08.35 dari <https://doi.org/10.60036/jbm.v4i3.art14>
- Wirawan, R., Mildawati, T., & Suryono, B. (2022). Determinan Pengambilan Keputusan Investasi Berdasarkan Norma Subjektif, Kontrol Perilaku, Dan Perilaku Heuristik. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 6(1), 43–57. Diakses pada selasa, tanggal 14 April 2026 jam 09.07 dari <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2022.v6.i1.5163>