



DETERMINASI EFISIENSI INVESTASI

SKRIPSI

ANITA FAJRIANI 1710112148

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



DETERMINASI EFISIENSI INVESTASI

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

ANITA FAJRIANI 1710112148

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Anita Fajriani

NIM : 1710112148

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 4 Februari 2021

Yang menyatakan,



Anita Fajriani

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anita Fajriani
NIM : 1710112148
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Fee Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Determinasi Efisiensi Investasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 : Jakarta

Pada tanggal : 4 Februari 2021

Yang menyatakan,

Anita Fajriani

SKRIPSI

DETERMINASI EFISIENSI INVESTASI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Anita Fajriani 1710112148

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 4 Februari 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP
Ketua Penguji



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc.,
Penguji I



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak.
Penguji II



Dr. Dianwicakasih Ariefftiara, S.E., M.Ak., CA, CSRS
Dekan



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc.,
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 4 Februari 2021

The Determinants of Investment Efficiency

By Anita Fajriani

Abstract

The purpose of this study is to determine the effect of financial statement quality, institutional ownership, debt maturity on investment efficiency and equity to asset ratio as controlling variable. This study focused on manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2019. Based on purposive sampling method, resulting in a sample of 23 companies. The predictive model uses the panel regression with Eviews 9. The measurement for investment efficiency use model from Gomariz & Ballesta (2013), financial statement quality use a proxy of total accrual, institutional ownership indicate with percentage of institutional ownership, the ratio of short term debt use as measured for debt maturity, and equity to asset ratio calculate with equity divide asset companies. The result indicate that (1) financial statement quality has significant effect on the investment efficiency (2) institutional ownership has no significant effect on the investment efficiency (3) debt maturity has significant effect on investment efficiency (4) equity to asset reporting has no significant effect on investment efficiency.

Keywords : financial statement quality, institutional ownership, debt maturity, equity to asset ratio investment efficiency

Determinasi Efisiensi Investasi

Oleh Anita Fajriani

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan pengaruh dari kualitas laporan keuangan, kepemilikan institusional, maturitas utang terhadap efisiensi investasi dan *equity to asset ratio* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2019. Berdasarkan metode *purposive sampling*, menghasilkan jumlah sampel sebanyak 23 perusahaan. Pengujian model menggunakan regresi panel dengan program Eviews 9. Pengukuran untuk efisiensi investasi menggunakan model dari Gomariz & Ballesta (2013), kualitas laporan keuangan menggunakan proksi total akrual, kepemilikan institusional ditentukan dengan persentase kepemilikan dari investor institusional, rasio utang jangka pendek digunakan sebagai pengukuran dari maturitas utang dan *equity to asset ratio* diukur dengan pembagian dari ekuitas dan aset perusahaan. Hasilnya menunjukkan bahwa (1) kualitas laporan keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi (2) kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi (3) maturitas utang berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi (4) *equity to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi.

Kata kunci : kualitas laporan keuangan, kepemilikan institusional, maturitas utang, *equity to asset ratio*, efisiensi investasi



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan RumahSakitFatmawati, PondokLabu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman:www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GASAL TA. 2020/2021




Pada hari ini Kamis, tanggal 4 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Anita Fajriani
Nomor Induk Mahasiswa : 1710112148
Program Studi : S1 Akuntansi

“DETERMINASI EFISIENSI INVESTASI”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP	Ketua	1 
2	Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc.,	Anggota I	2 
3	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak.	Anggota II **)	3 

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

JAKARTA, 4 FEBRUARI 2021

MENGESAHKAN

A.n Dekan

Kaprog Akuntansi S1



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc.,

PRAKATA

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan penelitian yang berjudul “Determinasi Efisiensi Investasi” dengan baik Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta seluruh keluarga dan sahabatnya. Proses dalam menyelesaikan skripsi ini tentunya banyak pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun materil sehingga pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan ucapan terima kasih kepada beberapa pihak yaitu Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak. dan Ibu Shinta Widyastuti, S.E., M.Acc., Ak, CA selaku dosen pembimbing penulis yang dengan penuh kesabaran telah membimbing penulis mulai dari awal hingga akhir penyusunan skripsi. Terima kasih kepada Bapak Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP selaku Ketua Prodi S1 Akuntansi yang telah membimbing mahasiswa S1 Akuntansi serta seluruh dosen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah membimbing selama proses perkuliahan.

Selain itu, tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua Lauw Junaidy dan Mujiyani serta kakak dan adik penulis yang telah memberikan dukungan, fasilitas, dan doa kepada penulis hingga saat ini. Terima kasih kepada semua teman-teman yang telah menjadi tempat berdiskusi, memberikan dukungan, dan kebahagiaan selama masa perkuliahan. Terima kasih untuk semua doa dan dukungan dari orang-orang yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan penulis secara khusus.

Jakarta, 4 Februari 2021

Anita Fajriani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	15
I.1. Latar Belakang.....	15
I.2. Rumusan Masalah.....	19
I.3. Tujuan Penelitian	20
I.4. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	21
II.1. Landasan Teori	21
II.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	21
II.1.2. <i>Proprietary Theory</i>	23
II.1.3. Teori Entitas (<i>Entity Theory</i>)	24
II.1.4. Investasi	25
II.1.5. Efisiensi Investasi	27
II.1.6. Kualitas Laporan Keuangan.....	30
II.1.7. Struktur Kepemilikan.....	33
II.1.8. Maturitas Utang.....	37
II.1.9. <i>Equity to Asset Ratio</i>	39
II.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	39
II.3. Model Penelitian	46
II.4. Hipotesis.....	46
II.4.1. Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan terhadap Efisiensi Investasi... 46	
II.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Efisiensi Investasi	47
II.4.3. Pengaruh Maturitas Utang terhadap Efisiensi Investasi	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	50
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	50
III.1.1. Definisi Operasional	50
III.1.2. Pengukuran Variabel	51
III.2. Populasi dan Sampel	53
III.2.1. Populasi.....	53
III.2.2. Sampel.....	54

III.3.	Teknik Pengumpulan Data	54
III.3.1.	Jenis Data	54
III.3.2.	Sumber Data	55
III.3.3.	Pengumpulan Data	55
III.4.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	55
III.4.1.	Teknik Analisis Data	55
III.4.1.1.	Statistik Deskriptif	55
III.4.1.2.	Regresi Data Panel	56
III.4.1.3.	Uji Asumsi Klasik	58
III.4.2.	Uji Hipotesis	60
III.4.2.1.	Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	60
III.4.2.2.	Uji Simultan F	61
III.4.2.3.	Uji Statistik t	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		63
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian	63
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian	65
IV.3.	Analisis dan Uji Hipotesis	74
IV.3.1.	Analisis Regresi Data Panel	74
IV.3.1.1.	Uji <i>Chow</i>	75
IV.3.1.2.	Uji <i>Hausman</i>	75
IV.3.1.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	76
IV.3.2.	Uji Asumsi Klasik	77
IV.3.3.	Uji Hipotesis	80
IV.3.3.1.	Uji Simultan F dan Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	80
IV.3.3.2.	Uji Statistik t	82
IV.3.3.3.	Model Regresi	83
IV.4.	Pembahasan	84
IV.4.1.	Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan terhadap Efisiensi Investasi	84
IV.4.2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Efisiensi Investasi	87
IV.4.3.	Pengaruh Maturitas Utang terhadap Efisiensi Investasi	88
IV.4.4.	Pengaruh <i>Equity to Asset Ratio</i> terhadap Efisiensi Investasi	90
IV.5.	Keterbatasan Penelitian	91
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		92
V.1.	Simpulan	92
V.2.	Saran	93
DAFTAR PUSTAKA		95
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya	44
Tabel 2. Durbin Watson	60
Tabel 3. Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	64
Tabel 4. Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Objek Penelitian	64
Tabel 5. Data <i>Outlier</i>	66
Tabel 6. Hasil Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 7. Hasil Regresi Investasi.....	67
Tabel 8. Data Efisiensi Investasi	68
Tabel 9. Data Kualitas Laporan Keuangan	69
Tabel 10. Data Kepemilikan Institusional	71
Tabel 11. Data Maturitas Utang	72
Tabel 12. Data <i>Equity to Asset Ratio</i>	73
Tabel 13. Hasil Uji <i>Chow</i>	75
Tabel 14. Hasil Uji <i>Hausman</i>	76
Tabel 15. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	76
Tabel 16. Hasil Uji Multikolinearitas	78
Tabel 17. Hasil Uji Autokorelasi	79
Tabel 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 19. Hasil Simultan F	81
Tabel 20. Hasil Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	81
Tabel 21. Hasil Uji Statistik t	82
Tabel 22. Hasil Regresi.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Nilai Realisasi Investasi.....	16
Gambar 2. Model Penelitian	46
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas	77

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian
- Lampiran 2 Data Efisiensi Investasi
- Lampiran 3 Data Kualitas Laporan Keuangan
- Lampiran 4 Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 5 Data Maturitas Utang
- Lampiran 6 Data *Equity to Asset Ratio*
- Lampiran 7 Rincian Data Keseluruhan
- Lampiran 8 Statistik Deskriptif Sebelum *Outlier*
- Lampiran 9 Hasil Pengolahan Setelah *Outlier*
- Lampiran 10 Hasil Turnitin