



**PENGARUH KUALITAS LAPORAN
KEUANGAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN,
DAN *DEBT MATURITY* TERHADAP
EFISIENSI INVESTASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)**

Oleh:
SARI NOOR MARTATIYANA
NIM. 2016-12-229

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**



**PENGARUH KUALITAS LAPORAN
KEUANGAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN,
DAN *DEBT MATURITY* TERHADAP
EFISIENSI INVESTASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**SARI NOOR MARTATIYANA
NIM. 2016-12-229**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN, STRUKTUR
KEPEMILIKAN, DAN *DEBT MATURITY* TERHADAP EFISIENSI INVE
STASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018)**

Oleh :

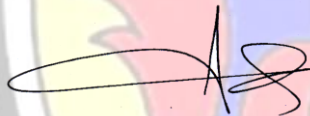
SARI NOOR MARTATIYANA

NIM. 2016-12-229

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 20 Februari 2021

Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi



Sri Mulyani, S.E.I, M.Si.
NIDN. 0611018202

Dosen Pembimbing I



Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si.
NIDN. 0607048403

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M.
NIDN. 0618066201

Dosen Pembimbing II



Diah Ayu Susanti, S.E., Ak., M.Acc.
NIDN. 0606128603

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN, STRUKTUR
KEPEMILIKAN, DAN *DEBT MATURITY* TERHADAP EFISIENSI
INVESTASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDA
FTAR DI BEI PERIODE 2016-2018)**

Oleh :
SARI NOOR MARTATIYANA
NIM. 2016-12-229

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, 20 Februari 2021
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI


Ketua


Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si.
NIDN. 0607048403


Sekretaris


Zaenal Afifi, S.E., M.Si.
NIDN. 0626038801

Anggota


Diah Ayu Susanti, S.E., Ak., M.Acc.
NIDN. 0606128603

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M.
NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"It always seems imposible until it's done"

(Nelson Mandela)

"Sepi ing pamrih, rame ing gawe, banter tan mblancangi, dhuwur tan nungkuli"

"Tidak ada hal yang sulit jika kita ada kemauan dan berusaha dengan
bersungguh-sungguh"

(Penulis)

Persembahan:

Teruntuk

Bapak, Ibuk, *Hubby* dan adik-adikku tersayang

Dosen pembimbingku

Sahabat-sahabatku

Terima kasih atas doa, bimbingan, dan *support* yang telah
diberikan

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN, STRUKTUR
KEPEMILIKAN, DAN *DEBT MATURITY* TERHADAP EFISIENSI
INVESTASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**“PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN, STRUKTUR
KEPEMILIKAN, DAN *DEBT MATURITY* TERHADAP EFISIENSI
INVESTASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018)”**

adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, Agustus 20

Penyusun

(Sari Noor Martatiyana)

NIM. 201612229

ABSTRAK

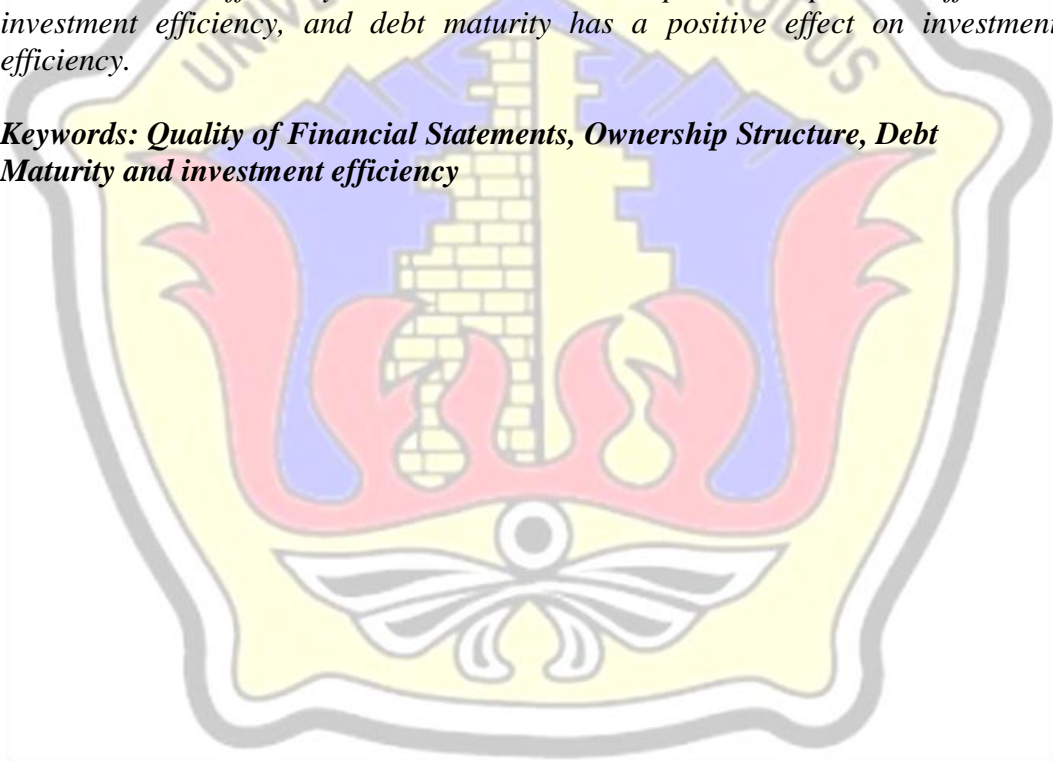
Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh kualitas laporan keuangan, struktur kepemilikan, dan debt maturity terhadap efisiensi investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Faktor-faktor yang diuji dalam penelitian ini adalah kualitas laporan keuangan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *debt maturity* sebagai variabel independen. Efisiensi investasi sebagai variabel dependen. Sedangkan variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan, *tangibility asset*, volatilitas arus kas, *tobin's q*, dan arus kas operasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdiri atas sektor kimia, konsumsi, dan aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Sedangkan teknik penentuan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 138 perusahaan. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kualitas laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi, kepemilikan institusional terhadap efisiensi investasi, dan *debt maturity* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi.

Kata Kunci : Kualitas Laporan Keuangan, Stuktur Kepemilikan, Debt Maturity dan efisiensi investasi

ABSTRACT

This study aims to test empirically the effect of financial statement quality, ownership structure, and debt maturity on investment efficiency in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2018 period. Factors tested in this study are the quality of financial reports, managerial ownership, institutional ownership, and debt maturity as independent variables. Investment efficiency as the dependent variable. While the control variables used in this study are company size, asset tangibility, cash flow volatility, tobin's q, and operating cash flow. The population in this study are manufacturing companies consisting of the chemical, consumption and various industries sectors listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2018 period. While the sampling technique used in this study is purposive sampling method with a sample size of 138 companies. The data analysis used in this research is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that the quality of financial reports has no effect on investment efficiency, managerial ownership has no effect on investment efficiency, institutional ownership has a positive effect on investment efficiency, and debt maturity has a positive effect on investment efficiency.

Keywords: *Quality of Financial Statements, Ownership Structure, Debt Maturity and investment efficiency*



KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT dan tidak lupa sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, dan anugerah yang tidak terhingga dalam kehidupan penulis, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, Struktur Kepemilikan, dan *Debt Maturity* terhadap Efisiensi Investasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)” untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembacanya. Segala kritik dan saran yang berguna untuk perbaikan skripsi ini lebih lanjut akan penulis terima dengan tangan terbuka.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima bimbingan, bantuan, saran, semangat, serta doa dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin dan fasilitas untuk penyusunan skripsi ini.

2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris., Drs., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Sri Mulyani., S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah selalu memberikan motivasi sampai penyusunan skripsi ini selesai.
4. Ibu Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Diah Ayu Susanti, S.E., Ak., M.Acc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu dengan penuh kesabaran dan meluangkan waktu untuk membimbing peneliti sampai terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak, Ibuku yang sangat saya sayangi yang selalu mendoakan, memberi semangat, dorongan motivasi, serta kasih sayang yang amat tulus serta pengorbanan yang sangat luar biasa kepada penulis. Terima kasih telah menjadi orang tua yang sangat baik kepada penulis, yang selalu sabar dan menjadi panutan bagi penulis.
6. Suamiku tercinta, Muhammad Dwi Hambali yang selalu memberi *support* baik moril maupun materiil yang sangat mendorong penulis untuk terus berusaha menyelesaikan skripsi ini demi terwujudnya cita-cita. Terima kasih karena selalu berusaha menjadi suami yang sangat baik.
7. Adik-adikku tercinta, Rasya Rizki Samsul Falak dan Akhlis Ilham Maulana serta Bapak mertuaku juga Simbah, yang turut mendoakan penulis.
8. Sahabat seperjuangan semasa kuliah terkhusus: Widia Astuti, Azzaroh Nurul Maghfiroh, Gadis Andriyani, Eriyan Mayuba, Fara Diani Sekar N T, Jamasri,

Dina Fitria, Erfina Yunan Nafis, Arifatul Nurul Hikmah, Asylikhna Fahriya, dll yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih atas segala doa, dukungan dan keceriannya.

9. Teman kerjaku: Lis Faela Sofa, Erni Kusmawati, Annisa Uswatun Chasanah, Ika Lukiyanti, Nur Faizah, Ratih Indah Astuti, Rusiana, Gina Melia, Aulia Fatma Riza, Devi Nurul Istanti. Terima kasih atas kerja samanya selama ini.
10. Bapak Beny Tri Atmoko dan Ibu Ariska Dewi, S.H., M.Kn., terima kasih yang telah mengizinkan saya bekerja sambil melanjutkan hingga menyelesaikan pendidikan S1.
11. Sahabat semasa sekolah Setia Hardina Anggun C Q, Maya Yunita dan Fela Ayu Feronika, terima kasih atas dukungan dan doanya.
12. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berupa ilmu pengetahuan selama ini kepada penulis.
13. Seluruh Dosen dan dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bantuannya.
14. Teman-teman seperjuangan *Accounting '16*, mari bersama meraih kesuksesan.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih dukungan dan bantuannya dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih kepada seluruh saudara, teman dan orang-orang yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang juga turut memberikan semangat, dukungan dan bantuan kepada penulis dalam

menyelesaikan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan.

Kudus,

Penyusun



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang Penelitian	1
1.2.Ruang Lingkup.....	13
1.3.Perumusan Masalah	14
1.4.Tujuan Penelitian	15
1.5.Kegunaan Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1.Landasan Teori	18
2.1.1. Teori Agensi	18

2.1.2.	Kualitas Laporan Keuangan	21
2.1.3.	Struktur Kepemilikan	24
2.1.3.1.	Kepemilikan Manajerial	25
2.1.3.2.	Kepemilikan Institusional	27
2.1.4.	<i>Debt Maturity</i>	29
2.1.5.	Efisiensi Investasi	31
2.1.6.	Ukuran Perusahaan	33
2.1.7.	<i>Tangibility Asset</i>	34
2.1.8.	Volatilitas Arus Kas	35
2.1.9.	<i>Tobin's Q</i>	36
2.1.10.	Arus Kas Operasi	36
2.2.	Hasil Penelitian Terdahulu	37
2.3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	40
2.4.	Perumusan Hipotesis	43
2.4.1.	Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi	43
2.4.2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Efisiensi Investasi.....	45
2.4.3.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Efisiensi Investasi	46
2.4.4.	Pengaruh <i>Debt Maturity</i> Terhadap Efisiensi Investasi....	48
BAB III	METODE PENELITIAN.....	50
3.1.	Rancangan Penelitian	50

3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran.....	51
3.2.1. Variabel Dependen	51
3.2.2. Variabel Independen	52
3.2.2.1. Variabel Kualitas Laporan Keuangan	53
3.2.2.2. Variabel Struktur Kepemilikan	53
3.2.2.3. Variabel <i>Debt Maturity</i>	55
3.2.2.4. Variabel Kontrol	56
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	57
3.4. Populasi dan Sampel	58
3.5. Pengumpulan Data	58
3.6. Pengolahan Data.....	59
3.7. Analisis Data	60
3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif	60
3.7.2. Uji Asumsi Klasik	60
3.7.2.1. Uji Normalitas	61
3.7.2.2. Uji Heteroskedastisitas	63
3.7.2.3. Uji Multikoloniaritas	64
3.7.2.4. Uji Autokorelasi	64
3.8. Analisis Regresi Linier Berganda	65
3.9. Uji Hipotesis.....	67
3.9.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
3.9.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	67
3.9.3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	68

3.10. Sistematika Penulisan.....	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	70
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	70
4.2 Penyajian Data	71
4.3 Analisis Data	71
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	71
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	75
4.3.2.1. Uji Normalitas.....	75
4.3.2.2. Uji Multikoloniearitas	76
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas	77
4.3.2.4. Uji Autokorelasi	78
4.3.3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	79
4.3.4. Uji Hipotesis	82
4.3.4.1. Uji Koefisien Determinasi	82
4.3.4.2. Uji Statistik F	84
4.3.4.3. Uji Statistik t	85
4.4 Pembahasan	87
4.4.1. Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi	87
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Efisiensi Investasi.....	89
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Efisiensi Investasi	92

4.4.4.	Pengaruh Debt Maturity Terhadap Efisiensi Investasi....	94
4.4.5.	Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Efisiensi Investasi	96
	a. Ukuran Perusahaan.....	96
	b. <i>Tangibility Asset</i>	98
	c. Volatilitas Arus Kas.....	100
	d. Tobins'Q.....	103
	e. Arus Kas Operasi.....	105
BAB V	PENUTUP.....	108
	5.1. Kesimpulan Penelitian	108
	5.2. Keterbatasan Penelitian	110
	5.3. Saran Penelitian.....	110
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	70
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Data Asli	75
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Transform SQRT	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	77
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Glejser</i>	78
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Runs</i>	79
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	79
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	83
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	84
Tabel 4.11 Hasil Uji t	85
Daftar Sampel Perusahaan	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fenomena	11
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	43
Gambar 4.1 Grafik Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang..... Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018	97
Gambar 4.2 Grafik <i>Tangibility Asset</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang..... Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018	99
Gambar 4.3 Grafik Volatilitas Arus Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang .. Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018	101
Gambar 4.4 Grafik <i>Tobins'Q</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang..... Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018	104
Gambar 4.5 Grafik Arus Kas Operasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang	
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018	106

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Fenomena	117
Lampiran II Pemilihan Sampel	135
Lampiran III Tabulasi	140
Lampiran IV Ouput SPSS	242

