



**PENGARUH *SIZE, TANGIBILITY, DEBT MATURITY,*
DAN FOREIGN OWNERSHIP TERHADAP
INVESTMENT EFFICIENCY DENGAN *FAMILY*
OWNERSHIP SEBAGAI PEMODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH :

**AGUS SUCIPTO
55518110019**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Size, Tangibility, Debt Maturity, dan Foreign Ownershi Terhadap Investment Efficiency Dengan Family Ownership Sebagai Pemoderasi.

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan.

Nama : Agus Sucipto

NIM : 55518110019

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 23 Maret 2022

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Erna Setiany, M.Si.)

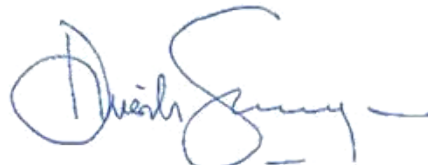
UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.)



(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Agus Sucipto
NIM : 55518110019
Program Studi : Magister Akuntansi

dengan judul

“Pengaruh Size, Tangibility, Debt Maturity, dan Foreign Ownership Terhadap Investment Efficiency Dengan Family Ownership Sebagai Pemoderasi”, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 04 April 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 20 %.

Jakarta, 04 April 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Size, Tangibility, Debt Maturity, dan Foreign Ownershi Terhadap Investment Efficiency Dengan Family Ownership Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Nama : Agus Sucipto

NIM : 55518110019

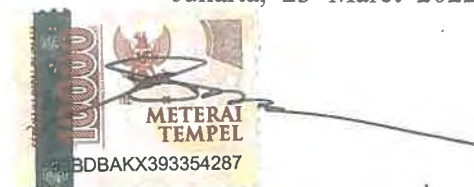
Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 23 Maret 2022.

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di Perguruan Tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 Maret 2022



(Agus Sucipto)

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya yang beggitu besar sehingga dapat menyelesaikan penulisan tesis ini yang berjudul “Pengaruh Size, Tangibility, Debt Maturity, dan Foreign Ownershi Terhadap Investment Efficiency Dengan Family Ownership Sebagai Pemoderasi”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar magister (S2) pada Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari kelemahan dan keterbatasan yang ada sehingga dalam menyelesaikan tesis ini memperoleh bantuan dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Erna Setiany, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, semangat, bimbingan, serta pengetahuan yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis.
2. Ibu Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Mercu Buana. Serta seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
3. Kepada kedua orang tua serta adik tercinta yang tiada henti dan tiada lelah memberikan motivasi, doa dan dukungan baik moral maupun material kepada penulis, serta seluruh keluarga besar yang telah memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan tesis ini.
4. Kepada teman-teman di Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Angkatan 2018 atas kerjasamanya dan telah memberikan semangat dalam menyelesaikan studi dan penelitian ini.

Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kekurangan dan kesalahan dalam penelitian ini.

Jakarta, 23 Maret 2022



(Agus Sucipto)



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini adalah memberikan pembuktian secara empiris untuk menguji beberapa pengaruh size, tangibility, debt maturity, foreign ownership terhadap investment efficiency serta pengaruh Moderasi dari family ownership terhadap pengaruh antara size, tangibility, debt maturity dan foreign ownership terhadap investment efficiency. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, data bersumber atas laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 - 2020 sebanyak 15 sampel. Analisis data menggunakan Eviews. Hasil penelitian menunjukkan size berpengaruh signifikan terhadap investment efficiency. Sedangkan tangibility, debt maturity dan foreign ownership tidak berpengaruh terhadap investment efficiency. Sedangkan size, tangibility, debt maturity dan foreign ownership tidak berpengaruh terhadap investment efficiency yang di moderasi oleh family ownership.

Kata Kunci

size, tangibility, debt maturity, foreign ownership, *family ownership*.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	11
A. Kajian Pustaka	11
1. Teori Agensi (<i>agency theory</i>)	11
2. Teori Signal (<i>Signaling Theory</i>)	12
3. <i>Investment Efficiency</i>	14
4. <i>Family Ownership</i>	17
5. <i>Size</i>	19
6. <i>Short Term Debt Maturity</i>	21
7. <i>Tangibility</i>	23
8. <i>Foreign Ownership</i>	24
9. Penelitian Terdahulu	25
B. Rerangka Pemikiran.....	28

	C. Hipotesis	38
BAB III	DESAIN DAN METODE PENELITIAN.....	40
	A. Jenis Penelitian.....	40
	B. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	40
	1. Variabel Bebas	40
	1.1 <i>Investment Efficiency</i>	40
	1.2 <i>Size</i>	41
	1.3 <i>Tangibility</i>	41
	1.4 <i>Debt Maturity</i>	42
	1.5 <i>Foreign Ownership</i>	43
	1.6 <i>Family Ownership</i>	43
	C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	44
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	45
	1. Teknik Dokumentasi.....	46
	2. Teknik Studi Pustaka	46
	E. Metode Analisis Data.....	46
	1. Statistik Deskriptif.....	46
	2. Uji Asumsi Klasik.....	47
	3. Analisis Regresi Linear Berganda	48
	4. Persamaan Regresi	48
	5. Uji Signifikan Parsial (<i>t</i>)	49
	6. Uji Koefisien Determinasi(R^2)	49
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
	A. Deskripsi Objek Penelitian.....	50
	B. Analisis Data Penelitian.....	52
	1. Analisis Statistik Deskriptif.....	52
	2. Analisis Statistik <i>Inferensial</i>	54
	a). Pendekatan Model	54

.	1). Model CEM (<i>Common Effect Model</i>)	54
.	2). Model FEM (<i>Fixed Effect Model</i>)	55
.	3). Model REM (<i>Random Effect Model</i>).....	56
3.	Seleksi Model Regresi Data Panel.....	57
3.1	Uji Chow	57
3.2	Uji Hausman	58
3.3	Uji Asumsi Klasik	59
3.4	Uji Multikolinearitas	60
C.	Pengujian Hipotesis	61
1.	Koefisien Determinasi (R^2)	62
2.	Uji Statistik F	62
3.	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	63
D.	Pembahasan.....	65
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN	73
A.	Simpulan	73
B.	Keterbatasan Penelitian.....	74
C.	Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	77
DAFTAR LAMPIRAN	81

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 3. 1 Variabel Operasional	44
Tabe; 3.2 Penentu Kriteria Sampel	45
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	552
Tabel 4. 2 Hasil Common Effect Model.....	54
Tabel 4.3 Hasil Fixed Effect Model.....	55
Tabel 4.4 Hasil Random Effect Model	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman	58
Tabel 4.7 Hasil Fixed Effect Model	59
Tabel 4.8 Hasil Weight Fixed Effect Model	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.10 Hasil Weight Fixed Effect Model	61
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis Parsial	65



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	39



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Uji Statistik	81
Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif	83
• Lampiran 3 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	84
• Comman Effect Model	84
• Fixed Effect Model.....	84
Lampiran 4. Estimasi Model Regresi Data Panel - Lanjutan	85
• Random Effect Model - Lanjutan.....	85
Lampiran 5. Seleksi Model Regresi Data Panel	86
Lampiran 6. Seleksi Model Regresi Data Panel – lanjutan_.....	87
• Uji Hausman (Uji Random Effect Model)	87
Lampiran 7. Seleksi Model Regresi Data Panel – lanjutan	88
• Weighted Fixed Effect Model	88
UJI ASUMSI KLASIK	88
• Uji Multikolinearitas	88
Lampiran 8. Analisis Regresi Berganda	89
• Uji Determinasi	89
• Uji F (Uji Simultan)	89
• Uji t (Parsial)	89