

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
KEBIJAKAN UTANG JANGKA PENDEK TERHADAP
EFISIENSI INVESTASI**

KHAIRINI RAY

8335152496



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memeroleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2022**

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND
SHORT-TERM DEBT POLICY TO INVESTMENT EFFICIENCY***

KHAIRINI RAY

8335152496



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

*Thesis complied as one of requirements for obtaining a bachelor's degree of
accounting*

UNDERGRADUATE PROGRAM IN ACCOUNTING

FACULTY OF ECONOMICS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

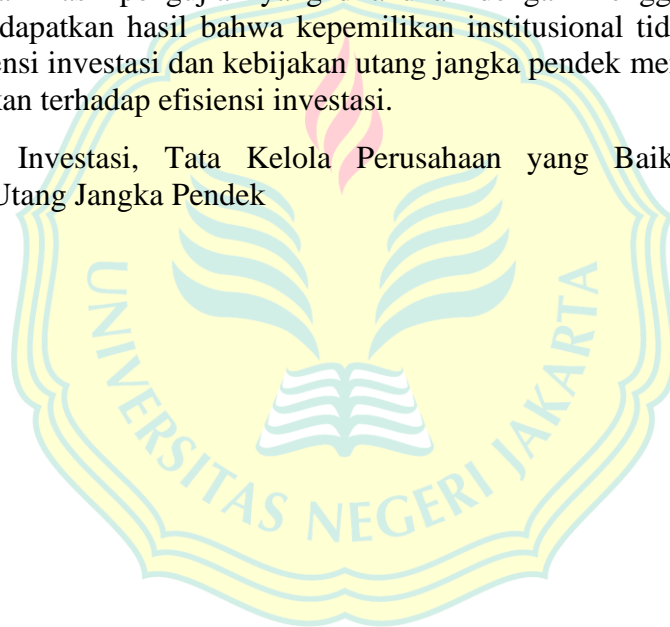
2022

ABSTRAK

Khairini Ray. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Utang Jangka Pendek terhadap Efisiensi Investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional dan kebijakan utang jangka pendek terhadap efisiensi investasi. Jenis data sekunder yang digunakan dalam penelitian bersumber dari laporan keuangan masing-masing perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. Penelitian ini menggunakan 151 observasi yang dipilih dengan menggunakan teknik *purposive judgement sampling*. Teknik analisis yang digunakan dalam mengolah data yang telah dikumpulkan adalah analisis regresi data panel. Dari hasil pengujian yang dilakukan dengan menggunakan alat uji Eviews 12, didapatkan hasil bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi dan kebijakan utang jangka pendek memiliki pengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi.

Kata kunci: Investasi, Tata Kelola Perusahaan yang Baik, Kepemilikan Institusional, Utang Jangka Pendek



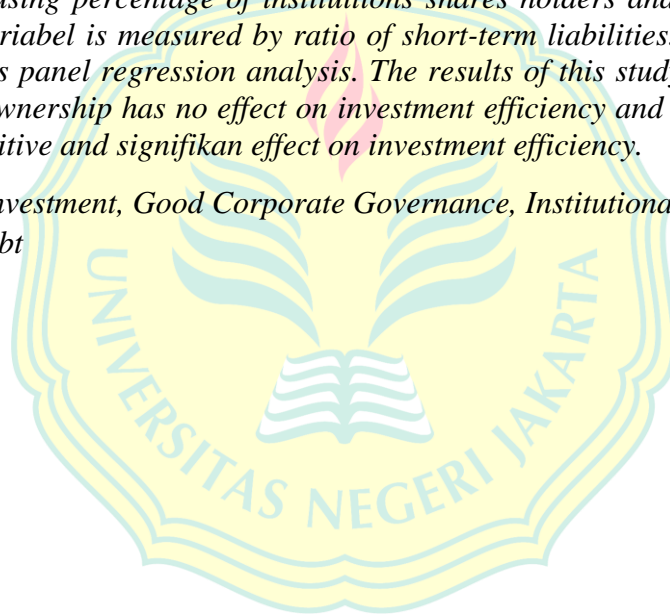
*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

ABSTRACT

Khairini Ray. *The Influence of Institutional Ownership and Short-Term Debt Policy to Investment Efficiency.*

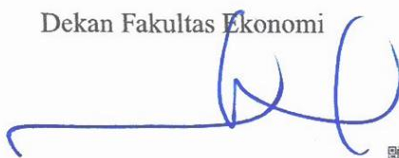







The study aims to examine the effect of the institutional ownership and short-term debt policy on investment efficiency. The population of this study is consumer goods manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange in 2017-2020. By using the purposive judgement sampling method, there are 42 research companies as research samples. The type of data used is secondary data obtained from www.idx.ac.id and company's site. The investment efficiency variable is measured by using growth opportunity (sales growth), the institutional ownership variable measured by using percentage of institutions shares holders and the short-term debt policy variabel is measured by ratio of short-term liabilities. The analytical method used is panel regression analysis. The results of this study indicated that institutional ownership has no effect on investment efficiency and short-term debt policy has positive and signifikan effect on investment efficiency.

Kata kunci: *Investment, Good Corporate Governance, Institutional Ownership, Short-term Debt*



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi  			
Prof. Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd NIP. 197207152001121001			
No.	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, Ak CA NIP. 196612131993032003 (Ketua Penguji)	 	31 Agt 2022
2.	Adam Zakaria, M.Ak., Ph.D. NIP.197504212008011011 (Penguji 1)		30 Agt 2022
3.	Indah Muliasari, S.E.Akt., M.Ak NIDK. 8886100016 (Penguji 2)		01 Sept 2022
4.	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si.,Ak NIP.196803141992032002 (Pembimbing 1)		05 Sept 2022
5.	Diena Noviarini, M.M.Si. NIP. 197511152008122002 (Pembimbing 2)		5/9/2022
Nama	: Khairini Ray		
NIM	: 8335152496		
Program Studi	: S1 Akuntansi		
Tanggal Lulus	: 18 Agustus 2022		

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi yang saya ajukan adalah karya asli yang belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik dilingkungan Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah yang disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat secara sadar dan tanpa paksaan, sehingga apabila terdapat bukti yang mengarah pada indikasi plagiarisme maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh dan sanksi yang didasarkan atas norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 24 Agustus 2022

Yang membuat pernyataan



Khairini Ray

NIM.8335152496

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Khairini Ray
NIM : 8335152496
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Akuntansi
Alamat email : khairiniray96@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Utang Jangka Pendek terhadap

Efisiensi Investasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta 31 Agustus 2022

Penulis

(KHAIRINI RAY)

LEMBAR PERSEMBAHAN

“Segala puji bagi Allah S.W.T., Tuhan Semesta Alam” peneliti ucapkan atas berkah dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan untuk mendapatkan gelar sarjana akuntansi (S.Ak.) pada program studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Setelah melewati waktu yang cukup lama, peneliti akhirnya menyelesaikan penelitian skripsi ini. Peneliti mengucapkan terima kasih kepada banyak pihak yang telah mendukung baik moral dan material agar peneliti segera menyelesaikan tahapan dari pendidikan sarjana ini.

Kepada pihak yang telah melancarkan skripsi ini, peneliti mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. selaku dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta;
2. Ibu Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., AK., CA., selaku koordinator program studi S1 Akuntansi FE UNJ;
3. Ibu Dr. Ety Gurendrawati S.E., M.Si., Ak dan Ibu Diena Noviarini, M. M.Si., selaku pembimbing dalam penelitian ini, kedua beliau ini telah memberikan bimbingan baik berupa saran dan masukan yang membangun dalam penelitian skripsi ini;
4. Kedua orang tua peneliti, mama dan papa yang selalu mendukung peneliti untuk terus menyelesaikan pendidikan sarjana ini;
5. Sahabat-sahabat yang selalu menawarkan bantuan dan memberikan dukungan selama kepenelitian, teman-teman S1 akuntansi C 2015, terutama, Etik, Praisyy, dan teman-teman kosan muslimah duren sawit, terutama Ka Lia.

Teruntuk pihak yang belum tersebut namanya diatas terima kasih atas segala bentuk dukungannya sehingga peneliti memiliki motivasi untuk menyelesaikan kepenelitian ini. Sangat terutama peneliti berterima kasih pada diri sendiri yang mampu mengubah cara pandang peneliti dalam memahami dunia ini setelah peneliti

mulai memprioritaskan pendidikan diantara kegiatan-kegiatan lainnya yang lebih menarik.

Selanjutnya peneliti sangat terbuka untuk setiap kritik dan saran yang membangun sehingga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kehidupan yang akan datang baik bagi peneliti maupun bagi pihak yang membutuhkan referensi mengenai topik yang sama.

Jakarta Timur, Agustus 2022



Peneliti

*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

DAFTAR ISI

JUDUL BAHASA INGGRIS	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
LEMBAR PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	12
2.1 Teori Pendukung.....	12
1. <i>Teori Sinyal (Signalling Theory)</i>	12
2. <i>Teori Informasi Asimetri (Asymmetric Information Theory)</i>	13
3. <i>Investasi</i>	14
4. <i>Efisiensi Investasi</i>	18
5. <i>Mekanisme Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance Mechanism)</i>	21
6. <i>Kepemilikan Institusional</i>	23

7.	<i>Kebijakan Utang Jangka Pendek</i>	26
2.2	Kerangka Teoritis dan Perumusan Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN		32
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	32
3.2	Teknik Pengumpulan Data	34
3.3	Operasionalisasi Variabel	34
1.	<i>Variabel Dependen</i>	34
2.	<i>Variabel Independen</i>	36
3.4	Teknik Analisis	37
1.	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	37
2.	<i>Uji Pemilihan Model</i>	37
3.	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	40
4.	<i>Analisis Regresi Data Panel</i>	42
5.	<i>Pengujian Hipotesis</i>	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		45
4.1	Deskripsi Data	45
1.	<i>Hasil Pemilihan Sampel</i>	45
2.	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	46
4.2	Uji Pemilihan Model	49
1.	<i>Uji Chow (Redundant Fixed Effect)</i>	52
2.	<i>Uji Hausman</i>	53
3.	<i>Uji Lagrange Multiplier</i>	54
4.3	Uji Asumsi Klasik	55
1.	<i>Uji Normalitas</i>	55
2.	<i>Uji Autokorelasi</i>	57

3.	<i>Uji Heterokedastisitas</i>	58
4.	<i>Uji Multikoleniaritas</i>	59
4.4	Analisis Regresi	60
4.5	Pengujian Hipotesis	62
1.	<i>Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)</i>	62
2.	<i>Uji Kelayakan Model (Uji F)</i>	65
3.	<i>Uji Koefisien Determinasi (R²)</i>	66
4.6	Pembahasan	67
BAB V PENUTUP		72
5.1	Kesimpulan	72
5.2	Implikasi	72
5.3	Keterbatasan Penelitian	73
5.4	Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya	73
DAFTAR PUSTAKA		74
SURAT KETERANGAN HASIL PINDAI UJI KEMIRIPAN NASKAH		77
LAMPIRAN		91
RIWAYAT HIDUP PENELITI		138

*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Perhitungan Nilai Efisiensi Investasi INDF	4
Tabel 3. 1 <i>Purposive Sampling</i> Penelitian	33
Tabel 4. 1 Observasi Data Penelitian	45
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif	46
Tabel 4. 3 Model Common Effect.....	49
Tabel 4. 4 Model Fixed Effect	50
Tabel 4. 5 Model Random Effect.....	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow.....	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	54
Tabel 4. 9 Hasil uji normalitas	56
Tabel 4. 10 Hasil uji normalitas setelah uji outlier	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	59
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4. 14 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi	60
Tabel 4. 15 Hasil Uji t.....	62
Tabel 4. 16 Pembuktian hipotesis satu.....	63
Tabel 4. 17 Pembuktian hipotesis dua.....	64
Tabel 4. 18 Hasil Uji F.....	66
Tabel 4. 19 Hasil Uji R*Squares.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Grafik Realisasi Investasi oleh BKPM	1
Gambar 2. 1 Kerangka konseptual penelitian	31



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	91
Lampiran 2 Perhitungan selisih aset tetap untuk mengukur total investasi (dalam Rupiah).....	92
Lampiran 3 Perhitungan investasi dan sales growth.....	96
Lampiran 4 Data perhitungan variabel Y atau efisiensi investasi (INVESTEFF)	100
Lampiran 5 Data perhitungan variabel X1 atau kepemilikan institusional (INSTOWN).....	116
Lampiran 6 Data perhitungan variabel X2 atau kebijakan utang jangka pendek (STDEBT).....	120
Lampiran 7 Data Perhitungan Y, X1 dan X2.....	124
Lampiran 8 Perhitungan outlier dihapus dari penelitian.....	128
Lampiran 9 Rekapitulasi perhitungan Y, X1, dan X2 setelah data normal	129
Lampiran 10 Analisis statistik deskriptif	132
Lampiran 11 Hasil Uji Chow	133
Lampiran 12 Hasil uji Hausman	134
Lampiran 13 Hasil uji Lagrange Multiplier	135
Lampiran 14 Hasil uji normalitas.....	136
Lampiran 15 Hasil uji normalitas setelah data normal.....	136
Lampiran 16 Kartu konsultasi bimbingan skripsi	137