

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP *INVESTMENT EFFICIENCY* DENGAN
INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : FENNY LUO

NPM : 125190042

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

Persetujuan

Nama : FENNY LUO
NIM : 125190042
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Corporate Governance Terhadap Investment Efficiency Dengan Industry Competition Sebagai Variabel Moderasi

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 03-Juli-2023

Pembimbing:
ELSA IMELDA, S.E., Ak., M.Si., CA.
NIK/NIP: 10101018



Pembimbing Pendamping:
AMIN WIJOYO, S., E., M., AK
NIK/NIP: 10114001



Pengesahan

Nama : FENNY LUO
NIM : 125190042
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Corporate Governance Terhadap Investment Efficiency Dengan Industry Competition Sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect Of Corporate Governance On Investment Efficiency With Industry Competition As Moderating Variable

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Juli-2023.

Tim Penguji:

1. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
2. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
3. ELSA IMELDA, S.E..Ak., M.Si., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ELSA IMELDA, S.E..Ak., M.Si., CA.
NIK/NIP: 10101018



Pembimbing Pendamping:
AMIN WIJOYO, S.,E.,M.,AK
NIK/NIP: 10114001



Jakarta, 18-Juli-2023
Ketua Program Studi

HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *INVESTMENT EFFICIENCY* DENGAN *INDUSTRY COMPETITION* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *corporate governance* terhadap *investment efficiency* dan peran moderasi *industry competition* pada perusahaan sektor keuangan yang termasuk dalam tiga kategori teratas *Indonesia's Most Trusted Company Award* dari *Indonesian Institute for Corporate Directorship* di antara tahun 2015 hingga 2021. Penelitian ini menggunakan laporan keuangan 29 perusahaan sebagai sampel data sekunder yang dipilih dengan metode *purposive sampling* dan diolah menggunakan analisis regresi berganda dan *moderated regression analysis* dengan program *SPSS 26*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan yang dimiliki *corporate governance* baik terhadap *investment efficiency*, maupun subsampel *overinvestment* dan *underinvestment*. Selain itu, peran moderasi *industry competition* terbukti memperkuat pengaruh yang dimiliki *corporate governance* terhadap *investment efficiency*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya meningkatkan peran *corporate governance* untuk meningkatkan efisiensi dari setiap keputusan investasi yang diambil oleh *agent* serta peningkatan kesadaran para investor untuk menganggap tingkat persaingan suatu perusahaan sebagai faktor yang perlu dipertimbangkan sebelum membuat keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Kata kunci: *Corporate Governance, Investment Efficiency, Industry Competition, Overinvestment, Underinvestment*

Abstract: *This study aims to determine the effect of corporate governance on investment efficiency and the role of industry competition in financial sector companies that got into the top three categories of Indonesia's Most Trusted Company Award from the Indonesian Institute for Corporate Directorship in the years between 2015 and 2021. This research uses the financial reports of 29 companies as secondary data samples, selected using the purposive sampling method and examined using multiple regression analysis and moderated regression analysis assisted by the SPSS 26 program. The results of this research indicate that there is no significant effect that corporate governance has on either investment efficiency, overinvestment or underinvestment. Furthermore, the moderating role of industry competition is proven to strengthen the effect that corporate governance has on investment efficiency. The implication of this study*

is the need to improve the role of corporate governance to increase the efficiency of every decision made by the agents and increase the awareness of the investors of the need to take a company's industry competition level as a point to consider before making the decision to invest in that company.

Keywords: *Corporate Governance, Investment Efficiency, Industry Competition, Overinvestment, Underinvestment*

HALAMAN MOTTO

“See, I am the Lord’s servant,” said Mary. “May it happen to me as you have said”. (Luke 1 : 38)

God has a good plan for my life. I can trust Him with my future. (Jeremiah 29 : 11)

God isn’t asking you to figure it out. He’s asking you to trust that he already has. (Jeremiah 29 : 11)

If you remain in Me and My words remain in You, ask whatever you wish and it will be done for you. (John 15 : 7)

Always choose to believe in Christ; He will never break your heart and hope (Romans 3 : 3-4)

So do not fear, for I am with you; do not be dismayed, for I am your God. I will strengthen you and help you; I will uphold you with my righteous right hand. (Isaiah 41 : 10)

God is going to give you more than you asked for. (Ephesians 3 : 20)

For with God, nothing will be impossible. (Luke 1 : 37)

Because of your faith, it will happen. (Matthew 9 :29)

If you ask anything in My name, I will do it. (John 14 : 14)

But the Lord stood with me and gave me strength. (2 Timothy 4 : 17)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam, dengan telah diselesaikannya skripsi ini, penulis mempersembahkannya untuk:

1. Memuliakan Tuhan yang dengan kebesaran dan kasih-Nya selalu melimpahi penulis dengan berkat dan menerangi setiap jalan yang penulis lalui dengan janji, firman, pertolongan dan pernyataan kehendak-Nya.
2. Mengagungkan kehormatan Bunda Maria yang dengan kekuatan perantaraan-Nya tidak pernah meninggalkan penulis dan terus mendampingi penulis dengan menunjukkan kemuliaan Putera-Nya, Yesus Kristus kepada penulis.
3. Menyampaikan rasa syukur penulis kepada St. Yusuf, malaikat pelindung penulis, St. Peregrinus, St. Mechtildis, St. Antonius dari Padua, St. Leonardus dari Porto Mauritio, St. Alfonsus Ligouri, St. Brigita, para malaikat dan orang kudus yang penulis sebut dalam doa-doa dan penulis percayai telah selalu membimbing penulis dengan penyertaan-Nya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, penulis dapat memperoleh kesempatan untuk duduk di bangku kuliah, mendapatkan banyak ilmu dan pengalaman berharga selama proses perkuliahan, hingga menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *INVESTMENT EFFICIENCY* DENGAN *INDUSTRY COMPETITION* SEBAGAI VARIABEL MODERASI” untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, bantuan, ilmu, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh pihak yang sudah terlibat dalam proses pembuatan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku dosen pembimbing dan bapak Amin Wijoyo S.E., M.Ak. selaku dosen *co*-pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan, bimbingan, dukungan, masukan-masukan yang bermanfaat serta pengetahuan yang berharga kepada penulis.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak, CPMA., CA., CPA(Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama menempuh Pendidikan akademik di Universitas Tarumanagara.
5. Kedua orang tua penulis yang tidak pernah jenuh mendoakan penulis dan selalu ada untuk memberikan dukungan terbaik secara moral dan material.

6. Teman-teman, senior dan junior yang menemani hari-hari penulis selama masa perkuliahan dan selalu memberikan semangat dan informasi yang penulis butuhkan.
7. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan kepada penulis secara langsung maupun tidak langsung selama menjalani perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini dan penulis memohon maaf apabila terdapat kata-kata atau kesalahan yang kurang berkenan di hati para pembaca. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca dan pihak terkait agar penulis dapat menjadi lebih baik lagi di masa yang akan datang. Penulis juga sangat berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya dan menjadi referensi yang baik bagi pihak yang membutuhkan, serta digunakan dengan sebaik-baiknya.

Jakarta, 27 Juni 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Fenny Luo', written over a faint circular stamp or watermark.

Fenny Luo

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	. i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	. ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI . . . . .	. iii
ABSTRAK . . . . .	. iv
HALAMAN MOTTO . . . . .	. vi
HALAMAN PERSEMBAHAN . . . . .	.vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI . . . . .	. x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN . . . . .	. 1
A. Permasalahan . . . . .	. 1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	. 1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	. 4
3. Batasan Masalah . . . . .	. 5
4. Rumusan Masalah . . . . .	. 5
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	. 6
1. Tujuan . . . . .	. 6
2. Manfaat . . . . .	. 6
BAB II LANDASAN TEORI . . . . .	. 8
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	. 8
1. <i>Agency Theory</i> . . . . .	. 8
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	. 9
1. <i>Industry Competition</i> . . . . .	. 9
2. <i>Investment Efficiency</i> . . . . .	. 10
3. <i>Corporate Governance</i> . . . . .	. 11
4. <i>Corporate Debt Level</i> . . . . .	. 16

5. <i>LOSS</i>	. . . . .	. 17
6. <i>Total Sales of the Company</i>	. . . . .	. 17
7. <i>Tangibility</i>	. . . . .	. 17
8. <i>SLACK</i>	. . . . .	. 17
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	. . . . .	. 18
1. Kaitan <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Investment Efficiency</i>	. . . . .	. 18
2. Kaitan <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Investment Efficiency</i> dengan Moderasi <i>Industry Competition</i>	. . . . .	. 20
D. Penelitian yang Relevan	. . . . .	. 21
E. Kerangka Pemikiran	. . . . .	. 26
F. Hipotesis Penelitian	. . . . .	. 26
1. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Investment Efficiency</i>	. . . . .	. 26
2. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Investment Efficiency</i> dengan Dimoderasi oleh <i>Industry Competition</i>	. . . . .	. 28
BAB III METODE PENELITIAN	. . . . .	. 31
A. Desain Penelitian	. . . . .	. 31
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	. . . . .	. 32
1. Populasi	. . . . .	. 32
2. Teknik Pemilihan Sampel	. . . . .	. 32
3. Ukuran Sampel	. . . . .	. 32
C. Operasional Variabel dan Instrumen Penelitian	. . . . .	. 33
1. Operasional Variabel	. . . . .	. 33
2. Instrumen Penelitian	. . . . .	. 37
D. Analisis Data	. . . . .	. 38
1. Analisis Statistik Deskriptif	. . . . .	. 39
2. Analisis Regresi Linear Berganda	. . . . .	. 39
3. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	. . . . .	. 41
4. Uji Koefisien Determinasi Ganda (<i>Adjusted R²</i>)	. . . . .	. 41
5. Uji Simultan (Uji F)	. . . . .	. 42

6. Uji Parsial (Uji t)	. . . . .	. 42
E. Asumsi Analisis Data	. . . . .	. 43
1. Uji Asumsi Klasik	. . . . .	. 43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	. . . . .	. 45
A. Deskripsi Subjek Penelitian	. . . . .	. 45
B. Deskripsi Objek Penelitian	. . . . .	. 47
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	. . . . .	. 53
1. Uji Normalitas	. . . . .	. 53
2. Uji Multikolinearitas	. . . . .	. 55
3. Uji Autokorelasi	. . . . .	. 56
4. Uji Heteroskedastisitas	. . . . .	. 57
D. Hasil Analisis Data	. . . . .	. 58
1. Analisis Regresi Linear Berganda	. . . . .	. 58
2. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	. . . . .	. 62
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>)	. . . . .	. 66
4. Uji Simultan (Uji F)	. . . . .	. 69
5. Uji Parsial (Uji t)	. . . . .	. 71
E. Pembahasan	. . . . .	. 76
1. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Investment Efficiency</i>	. . . . .	. 76
2. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Overinvestment</i>	. . . . .	. 77
3. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Underinvestment</i>	. . . . .	. 78
4. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Investment Efficiency</i> yang Dimoderasi oleh <i>Industry Competition</i>	. . . . .	. 79
BAB V PENUTUP	. . . . .	. 81
A. Kesimpulan	. . . . .	. 81
B. Keterbatasan dan Saran	. . . . .	. 83
1. Keterbatasan	. . . . .	. 83
2. Saran	. . . . .	. 84
DAFTAR PUSTAKA	. . . . .	. 85

LAMPIRAN . . . . .	. 89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP . . . . .	.116
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT . . . . .	.117
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN . . . . .	.118

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan	21
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	37
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Sesudah <i>Outlier</i>	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	59
Tabel 4.9 Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i>	62
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda dengan <i>Investment Efficiency</i> sebagai Variabel Dependen	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda dengan subsampel <i>Overinvestment</i>	67
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda dengan subsampel <i>Underinvestment</i>	67
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda dengan Variabel Moderasi	68
Tabel 4.14 Hasil Uji Simultan dengan <i>Investment Efficiency</i> sebagai Variabel Dependen	69
Tabel 4.15 Hasil Uji Simultan dengan subsampel <i>Overinvestment</i>	70
Tabel 4.16 Hasil Uji Simultan dengan subsampel <i>Underinvestment</i>	70
Tabel 4.17 Hasil Uji Simultan dengan Variabel Moderasi.	71
Tabel 4.18 Hasil Uji Parsial dengan <i>Investment Efficiency</i> sebagai Variabel Dependen	72
Tabel 4.19 Hasil Uji Parsial dengan Subsampel <i>Overinvestment</i>	73
Tabel 4.20 Hasil Uji Parsial dengan Subsampel <i>Underinvestment</i>	74

Tabel 4.21 Hasil Uji Parsial dengan Variabel Moderasi 75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . .	. 26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel	89
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Penelitian	90

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Corporate governance memiliki peran memastikan bahwa segala tindakan dan keputusan yang diambil terkait kepentingan organisasi bertujuan untuk mencapai tujuan organisasi, menutup celah bagi terjadinya berbagai perilaku oportunistik, meminimalisir ketidakselarasan informasi antara manajemen dan para pemegang saham, serta menjaga agar manajemen organisasi dijalankan sesuai kepentingan pemilik (Cao *et al.*, 2018; Menshawy *et al.*, 2021). Keberhasilan *corporate governance* dalam menjalankan fungsinya memitigasi segala masalah dan kendala dalam keagenan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah lingkungan dimana suatu bisnis dijalankan. Faktor lingkungan dapat dikategorikan sebagai faktor eksternal. Faktor eksternal memungkinkan terjadinya hal-hal yang berada diluar kendali perusahaan tetapi berhubungan atau dapat mempengaruhi kinerja dan kondisi perusahaan. Oleh karena itu, faktor lingkungan mendatangkan ketidakpastian bagi perusahaan (Byun *et al.*, 2012). *Industry competition* merupakan salah satu faktor eksternal yang dapat memiliki dampak besar bagi berbagai keputusan terkait investasi yang diambil oleh perusahaan melalui *corporate governance*.

Manajemen perusahaan memiliki peran penting untuk mengambil kebijakan dan menentukan prioritas perusahaan di tengah ketatnya persaingan industri dalam rangka memastikan bahwa investasi perusahaan dilakukan dengan efisien (Abdoh, 2016). Tingginya tingkat persaingan industri dapat menyebabkan pengambilan keputusan investasi yang tidak efisien oleh manajemen.

Menurut Ullah *et al.*, (2020) dan Menshawy *et al.*, (2021), teori keagenan menyatakan bahwa tidak efisiennya investasi yang dilakukan perusahaan dapat

disebabkan oleh *moral hazard* dan *adverse selection* yang ditimbulkan oleh adanya asimetri informasi. Investasi yang efisien didukung oleh keseimbangan informasi yang diperoleh oleh pihak manajemen dan pemegang saham. (Purba & Suaryana, 2018).

Asimetri informasi dapat dimanfaatkan oleh pihak manajemen untuk melakukan investasi yang lebih menguntungkan manajemen dengan mengesampingkan kepentingan dan keinginan para pemegang saham (Suman & Singh, 2020). Hal ini mencerminkan perilaku oportunistik manajemen dalam mengambil keputusan terkait investasi yang dilakukan oleh perusahaan dengan menaruh kemakmuran mereka sebagai prioritas sembari mengabaikan kemakmuran para pemegang saham (Suman & Singh, 2020). Perilaku oportunistik lainnya yang dapat dilakukan manajemen adalah skema bonus dan kenaikan remunerasi. Dalam hal ini, manajemen mengalokasikan sumber daya namun tidak mendatangkan tingkat pengembalian yang maksimal yang seharusnya bisa didapatkan oleh perusahaan (Suman & Singh, 2020).

Tingkat persaingan industri yang tinggi mendatangkan tekanan bagi manajemen selaku pihak yang berhubungan langsung dengan operasional perusahaan, untuk membawa perusahaan menjadi lebih unggul daripada para pesaingnya. Tekanan yang secara sengaja atau tidak sengaja diberikan oleh para pemegang saham kepada manajemen ini merupakan salah satu faktor yang dapat memperburuk konflik keagenan. (Gokalp *et al.*, 2017; Salehi *et al.*, 2020). Konflik keagenan yang buruk merupakan pendorong yang cukup kuat bagi manajemen untuk melakukan perilaku oportunistik dalam menjalankan tugasnya mengatur berjalannya operasional perusahaan (Jacoby *et al.*, 2019; Tang & Chen, 2020). Selain itu, ketidakpastian bisnis yang timbul akibat ketatnya persaingan industri dapat mengakibatkan diambilnya keputusan investasi yang tidak efisien oleh pihak manajemen. Oleh karena itu, *industry competition* memiliki peran penting dalam menguji pengaruh *corporate governance* terhadap *investment efficiency*.

Pada masa pandemi *COVID-19*, terjadi penurunan dalam perekonomian dunia, tidak terkecuali Indonesia. Berbagai protokol kesehatan yang harus

dipatuhi menjadi penghambat kegiatan ekonomi masyarakat sehingga sebagian masyarakat cenderung memilih untuk memegang uang tunai demi mengantisipasi keperluan mendadak. Di sisi lain, terdapat pula masyarakat yang justru merasa lebih aman menggunakan layanan transfer seperti *m-banking* dan dengan tujuan untuk menghindari kontak fisik dengan orang lain yang dapat terjadi apabila melakukan transaksi dengan menggunakan uang tunai, sehingga para nasabah yang memiliki pemikiran seperti ini akan tetap menyimpan dan menyetorkan uang mereka ke bank. Di sisi lain, adanya kemungkinan masyarakat untuk terpapar Virus Corona meningkatkan kesadaran masyarakat akan pentingnya asuransi. Sektor keuangan menjadi menarik untuk dibahas efisiensi investasinya karena sektor ini mendapatkan tantangan baru terkait bagaimana manajemen mengalokasikan dana yang dipercayakan oleh nasabah agar investasi yang dilakukan menjadi efisien.

Para pemegang saham memiliki hak untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang maksimal dari uang yang telah mereka investasikan pada suatu perusahaan. Untuk melindungi hak ini, diperlukan *corporate governance* yang dapat mendukung manajemen untuk mengambil keputusan yang paling tepat demi tercapainya *investment efficiency*. Oleh karena itu, hal-hal yang berpotensi menyebabkan konflik keagenan harus dimitigasi dengan baik. (Bimo *et al.*, 2022).

Penelitian ini akan dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan yang bergerak di bidang keuangan di Indonesia. Studi yang akan menguji pengaruh *corporate governance* terhadap *investment efficiency* ini menggunakan *industry competition* sebagai variabel moderasi. Oleh karena itu, penelitian ini akan disusun dengan judul **“PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY DENGAN INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dijelaskan, *corporate governance* yang baik diperlukan oleh perusahaan untuk menjaga kesesuaian antara keputusan yang diambil oleh manajemen dengan tujuan perusahaan. Selain itu, dalam menilai *corporate governance* digunakan *scoring index* dari *Indonesian Institute for Corporate Directorship (IICD)* yang mempertimbangkan prinsip-prinsip *good corporate governance* dari *Organization of Economic Co-operation and Development (OECD)* untuk menilai *corporate governance*. Utama *et al.*, (2017) menyatakan bahwa *corporate governance* merupakan serangkaian mekanisme pengawasan yang bertujuan untuk melindungi kepentingan para investor. *Corporate governance* yang baik diperlukan oleh setiap perusahaan karena berperan menyelaraskan tujuan manajemen dengan tujuan perusahaan. Hal ini akan berdampak pada keterbukaan pihak manajemen dalam menyajikan laporan keuangan perusahaan yang relevan dan meminimalisir asimetri informasi antara pihak manajemen dan para pemegang saham. Semakin rendah tingkat asimetri informasi maka semakin kecil pula kemungkinan manajemen melakukan perilaku oportunistik yang dapat menyebabkan diambilnya keputusan yang kurang menguntungkan para pemegang saham dan tentunya menyimpang dari tujuan perusahaan. Menurut Abdoh (2016), tingginya tingkat persaingan dalam suatu industri dapat mempengaruhi pengambilan keputusan yang tidak tepat mengenai investasi perusahaan oleh manajemen dan hal ini dapat menyebabkan inefisiensi dalam investasi yang dilakukan perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Bimo *et al.*, (2022) menyatakan bahwa *corporate governance* memiliki pengaruh positif terhadap *investment efficiency* dan *industry competition* mempengaruhi hubungan antara *corporate governance* dengan *investment efficiency* secara negatif. Terdapat hasil penelitian yang cukup bervariasi mengenai hubungan antara *corporate governance* dan *investment efficiency*.

Menurut Bimo *et al.*, (2022) para investor perlu memperhatikan praktek *corporate governance* di Indonesia sebelum berinvestasi pada perusahaan-

perusahaan Indonesia agar dapat meminimalisir potensi terjadinya berbagai risiko. Pada tahun 2021, Bursa Efek Indonesia mencatat jumlah perolehan *Fund Raised Initial Public Offering (IPO)* sebesar Rp62,61 triliun dan menjadikan Indonesia sebagai negara dengan perolehan *Fund Raised IPO* tertinggi di Asia Tenggara (Bursa Efek Indonesia, 2021). Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh yang dimiliki oleh *corporate governance* pada *investment efficiency* perusahaan sektor keuangan di Indonesia serta dampak yang ditimbulkan oleh ketatnya persaingan dalam sebuah industri terhadap kemampuan *corporate governance* melindungi kepentingan para investor dalam kegiatan investasi perusahaan.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dijelaskan, maka dibutuhkan batasan masalah dalam penelitian ini agar penelitian dapat dilakukan dengan lebih terarah dan tidak terdapat pembahasan yang menyimpang dari pokok yang dibahas demi tercapainya tujuan penelitian. Penelitian ini terbatas pada perusahaan-perusahaan sektor keuangan yang termasuk dalam kategori ‘sangat terpercaya’, ‘terpercaya’, dan ‘cukup terpercaya’ dalam *Indonesia’s Most Trusted Company Award* dari *Indonesian Institute for Corporate Directorship (IICD)* di antara tahun 2015 hingga 2021. Data yang digunakan adalah data panel yang bersifat sekunder dengan desain penelitian deskriptif kuantitatif untuk menganalisa pengaruh *corporate governance* sebagai variabel independen terhadap *investment efficiency* sebagai variabel dependen dengan *industry competition* sebagai variabel moderasi; serta *corporate debt level*, *LOSS*, *total sales of the company*, *tangibility* dan *SLACK* sebagai variabel kontrol.

4. Rumusan Masalah

Dari batasan masalah yang telah diuraikan, maka beberapa rumusan masalah dalam penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Apakah *corporate governance* memiliki pengaruh terhadap *investment efficiency*?
- b. Apakah *corporate governance* memiliki pengaruh terhadap *investment efficiency* dengan dimoderasi oleh *industry competition*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka terdapat beberapa tujuan dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Untuk memperoleh bukti pengaruh *corporate governance* terhadap *investment efficiency*.
- b. Untuk memperoleh bukti pengaruh *corporate governance* terhadap *investment efficiency* dengan dimoderasi oleh *industry competition*.

2. Manfaat

a. Manfaat Ilmu

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para pembacanya dengan memberikan pemahaman yang lebih dalam terkait *corporate governance*, *investment efficiency*, dan *industry competition*.

b. Manfaat Operasional

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang memiliki kaitan dengan penelitian ini, manfaat yang diharapkan antara lain:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang dalam bagi para investor mengenai faktor *corporate governance* yang dapat

mempengaruhi *investment efficiency* serta faktor *industry competition* yang memoderasinya untuk membantu para investor dalam mengambil keputusan terkait investasi yang akan mereka lakukan.

2. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna bagi manajemen untuk memahami peran manajemen dalam *corporate governance* yang mempengaruhi *investment efficiency* dengan mempertimbangkan faktor *industry competition* agar dapat meningkatkan kinerja manajemen perusahaan.

3. Bagi kreditur

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang dalam bagi para kreditur mengenai faktor *corporate governance* yang dapat mempengaruhi *investment efficiency* serta faktor *industry competition* yang memoderasinya untuk membantu para kreditur dalam memahami kondisi perusahaan agar dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam memberikan pinjaman dana kepada perusahaan.

4. Bagi peneliti

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan pendalaman yang dapat membantu peneliti berikutnya dan dapat dijadikan referensi bagi penelitian-penelitian yang akan dilakukan kedepannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdoh, H. A. A. (2016). Product market competition, corporate investments and risk. *ProQuest Dissertations and Theses*, 126. available at: https://scholarworks.utep.edu/open_etd/786.
- Aguilera, R. V., & Crespi-Cladera, R. (2016). Global corporate governance: On the relevance of firms' ownership structure. *Journal of World Business*, 51(1), 50–57. <https://doi.org/10.1016/j.jwb.2015.10.003>
- Al'Alam, M. P. A., & Firmansyah, A. (2019). The effect of financial reporting quality, debt maturity, political connection, and corporate governance on investment efficiency: Evidence from Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 7(6), 39–56.
- Ardimas, W. & Wardoyo. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Public yang Terdaftar d BEI. *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis Volume 18 Nomor 1(Juni)*, 57-66.
- Bimo, I. D., Silalahi, E. E., & Kusumadewi, N. L. G. L. (2022). Corporate governance and investment efficiency in Indonesia: the moderating role of industry competition. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 20(2), 371–384. <https://doi.org/10.1108/JFRA-12-2020-0351>
- Bursa Efek Indonesia. (2021). PT Bursa Efek Indonesia Indonesia Stock Exchange-i Outperforming Expectations amidst Uncertainties. <https://www.idx.co.id/id/tentang-bei/laporan-tahunan/>
- Byun, H. S., Lee, J. H., & Park, K. S. (2012). How does product market competition interact with internal corporate governance?: Evidence from the Korean economy. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 41(4), 377–423. <https://doi.org/10.1111/j.2041-6156.2012.01077>
- Cao, Y., Dong, Y., Lu, Y., & Ma, D. (2020). Does Institutional Ownership Improve Firm Investment Efficiency? *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(12), 2772–2792. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1486705>
- Chen, S. S., & Chen, I. J. (2012). Corporate governance and capital allocations of diversified firms. *Journal of Banking and Finance*, 36(2), 395–409. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2011.07.013>
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gokalp, O. N., Lee, S. H., & Peng, M. W. (2017). Competition and corporate tax evasion: An institution-based view. *Journal of World Business*, 52(2), 258–269. <https://doi.org/10.1016/j.jwb.2016.12.006>
- Gomariz, M.F.C. and Ballesta, J.P.S. (2014), Financial reporting quality, debt maturity and investment efficiency. *Journal of Banking and Finance*, 40(1), 494–506. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.07.013>.
- Gujarati, D. 2003. *Basic Econometrics*. Mc-Grawhill. New York
- Hirschman, A.O. (1964), “The paternity of an index”, *American Economic Review*, Vol. 54 No. 5, pp. 761-770.
- Jacoby, G., Liu, M., Wang, Y., Wu, Z., & Zhang, Y. (2019). Corporate governance, external control, and environmental information transparency: Evidence from emerging markets. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 58, 269–283. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2018.11.015>
- Jensen, M. and Meckling, W.H. (1976), “Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure”, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, pp. 305-360.
- Jessica & Imelda E. (2021). Internal Control Sebagai Moderasi Dalam Hubungan Financial Distress Dengan Accrual Earnings Management. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1699. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15280>
- Jin, X., & Yu, J. (2018). Government governance, executive networks and corporate investment efficiency. *China Finance Review International*, 8(2), 122–139. <https://doi.org/10.1108/CFRI-06-2016-0053>
- Kang, E., & Kim, R. (2021). Product market competition, reputation, and dividend policy. *Applied Economics*, 53(29), 3334–3346. <https://doi.org/10.1080/00036846.2021.1877255>
- Kashani, S. M., & Mousavi Shiri, M. (2022). The Role of Corporate Governance in Investment Efficiency and Financial Information Disclosure Risk in Companies Listed on the Tehran Stock Exchange. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(12). <https://doi.org/10.3390/jrfm15120577>
- Lei, Q., & Chen, H. (2019). Corporate Governance Boundary, Debt Constraint, and Investment Efficiency. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(5), 1091–1108. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1526078>

- Liu, Y., Miletkov, M. K., Wei, Z., & Yang, T. (2015). Board independence and firm performance in China. *Journal of Corporate Finance*, 30, 223–244. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2014.12.004>
- Med bechir, C., & Jouirou, M. (2021). Investment efficiency and corporate governance: evidence from Asian listed firms. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, September. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1974241>
- Menshawy, I. M., Basiruddin, R., Mohd-Zamil, N. A., & Hussainey, K. (2021). Strive towards investment efficiency among Egyptian companies: Do board characteristics and information asymmetry matter? *International Journal of Finance and Economics*, January, 1–22. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2540>
- OECD (2015), *G20/OECD Principles of Corporate Governance*, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/9789264236882-en>.
- Oh, H., & Park, S. (2022). Does Corporate Governance Affect Labor Investment Efficiency? *Sustainability* (Switzerland), 14(8), 1–22. <https://doi.org/10.3390/su14084599>
- Pamungkas, R. D. P. dan Budiarti, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Volume 7, Nomor 4.
- Perdana, D., & Subagyo, H. (2021). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Inefisiensi Investasi Dengan Free Cash Flow Sebagai Pemoderasi. *Wahana: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 24(1), 79–99. <https://doi.org/10.35591/wahana.v24i1.280>
- Purba, I. A. C., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Kualitas Laporan Keuangan, Asimetri Informasi Dan Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 13(1), 42–53. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jiab/article/view/35376>
- Salehi, M., Daemi, A., & Akbari, F. (2020). The effect of managerial ability on product market competition and corporate investment decisions: Evidence from Iran. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11(1), 49–69. <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2016-0113>
- Shen, C. H., Luo, F., & Huang, D. (2015). Analysis of earnings management influence on the investment efficiency of listed Chinese companies. *Journal of Empirical Finance*, 34, 60–78. <https://doi.org/10.1016/j.jempfin.2015.08.003>

- Soliman, W. S. M. K. (2020). Investigating the effect of corporate governance on audit quality and its impact on investment efficiency. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(3), 175–188. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(3\).2020.14](https://doi.org/10.21511/imfi.17(3).2020.14)
- Sulistiawan, D., & Rudiawarni, F. A. (2019). Industrial competition and earnings quality in Indonesia. *International Journal of Economic Policy in Emerging Economies*, 12(2), 121–129. <https://doi.org/10.1504/IJEPEE.2019.099727>
- Suman, S., & Singh, S. (2021). Corporate governance mechanisms and corporate investments: evidence from India. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(3), 635–656. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-09-2019-0453>
- Tang, H. W., & Chen, A. (2020). How do market power and industry competition influence the effect of corporate governance on earnings management? *Quarterly Review of Economics and Finance*, 78, 212–225. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2020.02.001>
- Ullah, I., Majeed, M. A., Fang, H. X., & Khan, M. A. (2020). Female CEOs and investment efficiency: evidence from an emerging economy. *Pacific Accounting Review*, 32(4), 443–474. <https://doi.org/10.1108/PAR-08-2019-0099>
- Utama, C.A., Utama, S. and Amarullah, F. (2017), “Corporate governance and ownership structure: Indonesia evidence”, *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, Vol. 17 No. 2, pp. 165-191.
- Van Horne, James C dan John M. Wachowicz, Jr. 2013. Prinsip –Prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13. Jakarta: Penerbit Salemba Empat