

## **Skripsi**

# **Pengaruh Strategi Bisnis, *Multiple Large Shareholders*, dan Manajemen Laba Terhadap Efisiensi Investasi**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Kwee, Alice Joseph

17.G2.0003

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2021

## HALAMAN PENGESAHAN



Judul Tugas Akhir: : Pengaruh Strategi Bisnis, Multiple Large Shareholders, dan Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi

Diajukan oleh : Kwee, Alice Joseph

NIM : 17.G2.0003

Tanggal disetujui : 10 Maret 2021

Telah setuju oleh

Pembimbing : Dr Sansaloni Butar Butar S.E., M.Si.

Penguji 1 : Stephana Dyah Ayu S.E.Msi

Penguji 2 : Clara Susilawati SE, M.Si

Penguji 3 : Dr Sansaloni Butar Butar S.E., M.Si.

Ketua Program Studi : G. Freddy Koeswoyo S.E., M.Si.

Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.  
[sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=17.G2.0003](http://sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=17.G2.0003)

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**Pengaruh Strategi Bisnis, *Multiple Large Shareholders*, dan Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi**

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 24 Februari 2021

Yang Menyatakan,



Kwee, Alice Joseph

## HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Kwee, Alice Joseph

NIM : 17.G2.0003

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang Hak Bebas Royalti Noneksklusif atas karya ilmiah yang berjudul **“Pengaruh Strategi Bisnis, Multiple Large Shareholders, dan Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 21 Maret 2021

Yang menyatakan



Kwee, Alice Joseph

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Be still, and know that I am God”*

Psalm 46:10

*“When life shakes you, focus on your outcome”*

Skripsi ini penulis persembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus
2. Keluarga
3. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena kasih dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Strategi Bisnis, *Multiple Large Shareholders*, dan Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi” yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas hikmat dan penyertaan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan lancar.
2. Keluarga yang selalu ada, menemani, dan mendukung dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
3. Bapak Dr. Sansaloni Butar Butar, SE., M.Si., Akt selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan bersedia meluangkan waktu dalam memberikan arahan dan masukan pada penyusunan dan penulisan skripsi ini.
4. Ibu Stephana Dyah Ayu, M.Si.CPA., CA, CPA selaku dosen penguji pertama yang telah memberikan saran dan masukan selama penyusunan skripsi.
5. Ibu Clara Susilawati, M.Si selaku dosen penguji kedua yang telah memberikan saran dan masukan selama penyusunan skripsi.

6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
7. Seluruh staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata dan juga staff perpustakaan.
8. Kantor Konsultan Pajak Paulus SS. Bapak Paulus Suriansah Sosila serta seluruh staff yang telah mendukung dan memberikan kesempatan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi.
9. Christian S, yang selalu menemani, memberikan semangat, dan menjadi tempat bagi penulis untuk bercerita dari awal perkuliahan hingga akhir penulisan skripsi.
10. Thalia Febiola yang telah menjadi sahabat, teman sekelompok dalam tugas perkuliahan, hingga teman dalam penyusunan skripsi.
11. Seluruh teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
12. Semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu-persatu yang telah membantu hingga akhir penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna sehingga penulis mohon untuk kritik dan saran yang membangun dalam pengembangan skripsi ini. Akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf bilamana terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca.

Semarang, 21 Maret 2021

Penulis,



**Kwee, Alice Joseph**



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh strategi bisnis, *multiple large shareholders* dan manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah strategi bisnis, *multiple large shareholders*, dan manajemen laba. Sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah efisiensi investasi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019 kecuali industri keuangan. *Purposive sampling* digunakan sebagai metode pemilihan sampel pada penelitian ini. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi sedangkan, *multiple large shareholders* dan manajemen laba secara signifikan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi.

**Kata Kunci : Strategi Bisnis, *Multiple Large Shareholders*, Manajemen Laba, Efisiensi Investasi**

## ABSTRACT

*This research was aimed to examine the effect of business strategy, multiple large shareholders, and earnings management on investment efficiency. Independent variables in this study are: business strategy, multiple large shareholders, and earnings management. While the dependent variable is, investment efficiency. The sample of this research are companies listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) period 2015-2019 excluding financial industry. Purposive sampling was chosen as the sampling method conducted in this research. The statistical method used in this research was multiple linear regression. The result of this research showed that business strategy did not significantly affect investment efficiency while multiple large shareholders and earnings management had significant positive effect on investment efficiency.*

**Keywords:** *Business Strategy, Multiple Large Shareholders, Earnings Management, Investment Efficiency*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Kerangka Pikir Penelitian .....	8

BAB II.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Keagenan.....	9
2.1.2 Efisiensi Investasi .....	11
2.1.3 Strategi Bisnis .....	13
2.1.4 <i>Multiple Large Shareholders</i> .....	15
2.1.5 Manajemen Laba.....	16
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	19
2.2.1 Strategi Bisnis dan Efisiensi Investasi .....	19
2.2.2 <i>Multiple Large Shareholders</i> dan Efisiensi Investasi .....	21
2.2.3 Manajemen Laba dan Efisiensi Investasi.....	24
BAB III.....	27
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian .....	27
3.1.1 Populasi Penelitian.....	27
3.1.2 Sampel Penelitian.....	27
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	29
3.2.1 Jenis dan Sumber Data .....	29
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data .....	29
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel.....	29
3.3.1 Definisi Operasional Variabel Dependen .....	30

3.3.2 Definisi Operasional Variabel Independen .....	31
3.3.2.1 Strategi Bisnis (OS) .....	31
3.3.2.2 <i>Multiple Large Shareholders</i> (MLS) .....	34
3.3.2.3 Manajemen Laba (DACC) .....	34
3.3.3 Definisi Operasional Variabel Kontrol.....	37
3.4 Alat Analisis Data.....	38
3.4.1 Statistik Deskriptif .....	38
3.4.2 Uji Analisis Data – Uji Asumsi Klasik .....	38
3.4.2.1 Uji Normalitas .....	38
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....	39
3.4.2.3 Uji Autokorelasi.....	39
3.4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.4.2.5 <i>Uji Goodness of Fit</i> .....	40
3.4.3 Uji Analisis Data – Uji Hipotesis.....	41
3.4.3.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	42
3.4.3.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	42
3.4.3.3 Koefisien Determinasi (Adjusted <b>R<sup>2</sup></b> ) .....	43
BAB IV .....	44
4.1 Statistik Dekskriptif.....	44
4.2 Analisis Data.....	49

4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.2.1.1 Uji Normalitas .....	50
4.2.1.2 Uji Multikolinearitas .....	50
4.2.1.3 Uji Autokorelasi .....	52
4.2.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	52
4.3 Pengujian Model Fit (Uji F).....	53
4.4 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ) .....	54
4.5 Pengujian Hipotesis .....	54
4.6 Pembahasan.....	57
4.6.1 Pengaruh Strategi Bisnis Terhadap Efisiensi Investasi .....	57
4.6.2 Pengaruh <i>Multiple Large Shareholders</i> Terhadap Efisiensi Investasi..	60
4.6.3 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Efisiensi Investasi.....	62
4.6.4 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap Efisiensi Investasi.....	63
4.6.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Efisiensi Investasi .....	64
4.6.6 Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap Efisiensi Investasi.....	64
4.6.7 Pengaruh Arus Kas Operasi Perusahaan Terhadap Efisiensi Investasi.	65
BAB V.....	66
5.1 Kesimpulan .....	66
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	67
5.3 Saran .....	67

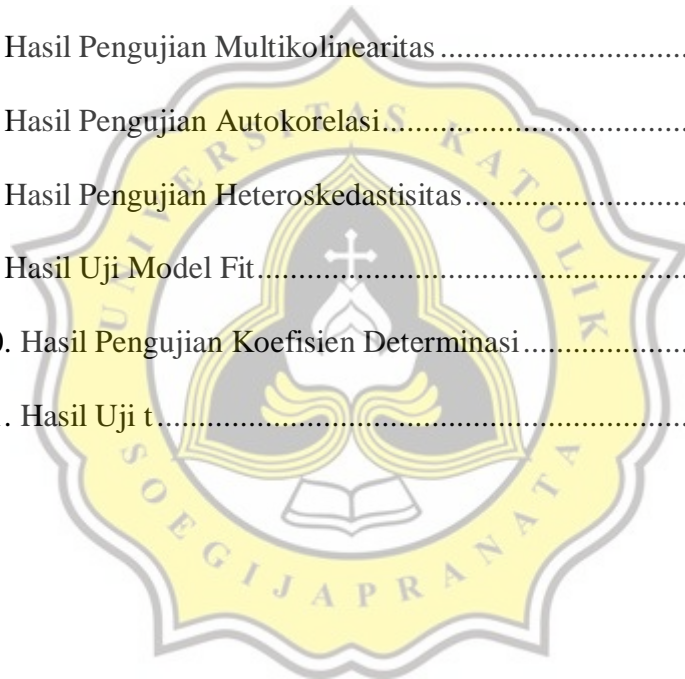
DAFTAR PUSTAKA ..... 68

LAMPIRAN ..... 74



## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	28
Tabel 4. 1. Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4. 2. Statistik Deskriptif Frekuensi (Dummy OS) .....	45
Tabel 4. 3. Statistik Deskriptif Frekuensi (Dummy MLS).....	46
Tabel 4. 4. Hasil Uji Normalitas Awal .....	50
Tabel 4. 5. Hasil Uji Normalitas Akhir .....	50
Tabel 4. 6. Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	51
Tabel 4. 7. Hasil Pengujian Autokorelasi.....	52
Tabel 4. 8. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4. 9. Hasil Uji Model Fit.....	53
Tabel 4. 10. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4. 11. Hasil Uji t .....	54



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kerangka Pikir Penelitian ..... 8



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. 1 Daftar emiten beserta variabel..... 74

