

PENGARUH KUALITAS LABA, INDEKS DEWAN
KOMISARIS, DAN DIVERSITAS GENDER DEWAN
DIREKSI TERHADAP EFISIENSI INVESTASI

TESIS



OLEH:
KESYA AGNES MARIA
8312422020

PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
NOVEMBER 2024

PENGARUH KUALITAS LABA, INDEKS DEWAN
KOMISARIS, DAN DIVERSITAS GENDER DEWAN
DIREKSI TERHADAP EFISIENSI INVESTASI

TESIS
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar
Magister Akuntansi

OLEH:
KESYA AGNES MARIA
8312422020

PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
NOVEMBER 2024

HALAMAN PERSETUJUAN

TESIS

PENGARUH KUALITAS LABA, INDEKS DEWAN KOMISARIS, DAN DIVERSITAS GENDER DEWAN DIREKSI TERHADAP EFISIENSI INVESTASI

Oleh:

KESYA AGNES MARIA

8312422020

**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji**

Pembimbing ,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Hendra Wijaya', with a long horizontal stroke extending to the right.

Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., MM., CPMA., CFP., QWP.

NIDN: 0718108506

Tanggal: 21 November 2024

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis yang ditulis oleh: Kesya Agnes Maria NRP: 8312422020

Telah diuji pada tanggal 26 November 2024 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. Dyna Rachmawati, SE., M.Si.

NIDN. 0712077001

Mengetahui:



NIK: 321.15.0887

Ketua Program Studi,



Dr. Agnes Utari Widyaningdyah
, SE., M.Si., Ak.

NIK: 321.01.0535

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kesya Agnes Maria

NRP : 8312422020

Judul Tesis : Pengaruh Kualitas Laba, Indeks Dewan Komisaris, Dan
Diversitas Gender Dewan Direksi Terhadap Efisiensi Investasi

Menyatakan bahwa tugas akhir tesis ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Sekolah Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 21 November 2024

Yang menandatangani


(Kesya Agnes Maria)

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas penyertaan-Nya, penulis mampu menyelesaikan thesis ini. Thesis ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penulis tidak dapat menyelesaikan skripsi ini tanpa dukungan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., M.M., CPMA., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Dr. Agnes Utari W., SE., M.Si., selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria, terima kasih Engkau selalu menyertai penulis dalam kehidupan dan studi. Engkau menjadi sumber kekuatan penulis. Tuhan selalu membukakan jalan di setiap pergumulan, meluputkan penulis dari orang-orang yang berniat jahat, dan menjadi pembela atas penulis. Untuk St. Michael, malaikat pertempuran, serta St. Uriel, malaikat pengetahuan dan kebijaksanaan, terima kasih atas penyertaan yang diberikan selama penulis menempuh S2 sampai pada sidang akhir.
4. Romo di Kapel St. John Paul II selaku pemberi kekuatan iman bagi penulis melalui renungan misa. Renungan itu memberikan penulis kekuatan untuk memikul salib dengan terus melanjutkan S2. Tuhan memberkati Romo.
5. Bapak Wibisono dan Ibu Evy Chendrawati selaku orang tua penulis. Terima kasih telah menyemangati penulis dalam menempuh pendidikan sehingga penulis dapat menyelesaikan jenjang S2 ini. Terima kasih untuk doa-doa yang diberikan sehingga penulis dapat melalui semua proses ini. Tuhan memberkati mama dan papa.
6. Bapak Hendra Wijaya selaku dosen pembimbing thesis. Terima kasih Bapak dengan sabar membimbing penulis dalam melakukan olah data, menyelesaikan penulisan thesis ini, memeriksa thesis, dan bertukar pikiran. Terima kasih Bapak telah menjadi sahabat yang baik bagi penulis selama di S1 dan S2. Tuhan memberkati Bapak.
7. Ibu Dyna Rachmawati dan Ibu Josepha Shanti, selaku tim dosen penguji seminar proposal dan sidang akhir. Terima kasih atas masukan yang Ibu berikan pada saat sidang proposal dan sidang akhir sehingga penulis dapat melakukan revisi agar tugas akhir penulis menjadi lebih baik.

8. Bapak Adi Susanto selaku idola dan penyemangat penulis dalam menyelesaikan thesis dan S2. Terima kasih telah menjadi idola yang baik bagi penulis. Bapak juga merupakan sumber inspirasi penulis untuk belajar saham. Bapak selalu menyemangati penulis dalam proses masuk ke dunia saham dan mencari Pak Adi versi kecil. Terima kasih atas doa-doa yang selalu Bapak berikan untuk penulis. Penulis sangat senang pernah diajar oleh dosen yang baik hati seperti Bapak. Semoga sukses dalam mengajar, *investing*, *trading*, dan bisnis *laundry* Bapak. Sampai bertemu di dunia saham, Pak.
9. Ibu Josepha Shanti selaku dosen audit di S2. Ibu telah membangkitkan kembali kepercayaan diri penulis dalam presentasi. Penulis sangat senang pernah mengikuti kelas audit yang Ibu ajar. Ibu selalu menghargai setiap mahasiswa dalam presentasi, menyimak, mendengarkan, dan mengapresiasi. Hal itu membuat penulis menikmati setiap waktu presentasi. Ibu juga menyampaikan materi dengan baik dan sabar sehingga penulis senang mengikuti pelajaran audit. Tuhan memberkati Bu Shanti.
10. Cece, selaku kakak penulis di S1. Terima kasih cece pernah menjadikan penulis sebagai meme. Penulis senang pernah memiliki sosok kakak. Terima kasih atas nasihat yang pernah cece berikan dahulu, ternyata banyak berguna untuk kehidupan. Terima kasih, cece pernah menjadi mentor dan teman bercerita yang asyik tentang akuntansi keuangan, analisis keuangan, percintaan, karier dan kehidupan. Tetap jaga kesehatan. Pekerjaan itu akan selalu ada, tapi kesehatan itu lebih berharga. Jadi, jangan tidur terlalu larut dan jangan lupa makan makanan yang sehat. Penulis berharap kehidupan cece selalu baik kedepannya.
11. Bapak Lodovicus Lasdi dan Ibu Dyna Rachmawati selaku dosen pembimbing penulis di lomba dan konferensi ilmiah. Terima kasih atas bimbingan dan bantuan yang Bapak dan Ibu berikan sehingga penulis dapat berpartisipasi dalam lomba dan konferensi ilmiah. Tuhan memberkati Bapak dan Ibu.
12. Ibu Jessica Handoko selaku Ibu dosen yang baik bagi penulis. Terima kasih telah memperkenalkan penulis pada dunia kepenulisan artikel dikelas akuntansi manajemen. Berkat ilmu yang Ibu berikan dalam menulis artikel, penulis dapat menulis dengan baik dan membantu adik-adik kelas dalam memahami pelajaran. Terima kasih untuk Bapak Tigor Tambunan dan Ibu Dyna Rachmawati yang telah mempromosikan artikel penulis di kelas. Penulis merasa senang dan terhormat Bapak dan Ibu berkenan membaca dan mempromosikan artikel penulis. Tuhan memberkati Bapak dan Ibu.

13. Bapak William Hartanto selaku teman dan mentor penulis dalam belajar saham. Terima kasih atas persahabatan dan dukungan yang Bapak berikan. Penulis sangat senang memiliki teman sebaik Bapak. Sukses selalu dalam trading dan komunitas WH Project Bapak. Tuhan memberkati Pak Will.
14. Beberapa mantan pacar dari penulis yang wajahnya mirip Pak Adi, tapi versi kecil. Terima kasih kalian pernah hadir ke dalam hidup penulis untuk menyembuhkan sebagian besar trauma dan mati rasa penulis. Bertemu dan pengalaman menjalin cerita dengan kalian adalah salah satu keberuntungan dalam hidup penulis. Terima kasih atas perhatian dan semangat yang diberikan kepada penulis untuk melanjutkan S2 dan masuk ke dunia saham. Semoga penulis dapat segera bertemu dengan Pak Adi versi kecil yang baik, yang ditakdirkan untuk penulis dan semoga kalian juga dipertemukan dengan pasangan yang baik. Selamat melanjutkan kehidupan kita masing-masing, di manapun kita berada.
15. Ce Brigitta Notoatmodjo, Ce Mellisa Aprillia Dompas, Ce Anne Sihombing, selaku teman-teman terdekat penulis. Terima kasih telah menjadi teman-teman yang baik dan penyemangat penulis dalam menyelesaikan S2 ini. Semoga persahabatan ini selalu terjaga bahkan setelah lulus.
16. Laurensia Gabriella Tedjwinata, selaku adik kelas yang paling baik bagi penulis. Terima kasih telah menjadi adik kelas yang baik dan selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan thesis dan S2. Semoga sukses selalu dan mari tetap berteman setelah lulus.
17. Orang-orang yang tidak menyukai penulis, baik yang secara terang-terangan maupun tidak. Terima kasih, walaupun kalian menganggap penulis sebagai musuh, tetapi kalian adalah semangat penulis untuk terus melanjutkan S2 karena penulis tahu saat penulis menyerah dan berhenti maka kalian akan senang. Jadi, penulis tidak akan pernah menyerah dalam hidup. Penulis tidak pernah menyesal pernah melawan kalian untuk membela pihak yang benar. Apa yang ditabur, itu yang akan dituai. Saat penulis sudah menabur kebaikan, ada masanya penulis akan menuai hasil yang baik juga. Semua yang terjadi dalam kehidupan penulis adalah baik dan sesuai dengan rencana Tuhan yang tidak akan mampu kalian gagalkan. Penulis sudah mengampuni kalian dan tidak akan membalas perbuatan kalian kepada penulis. Tuhan Yesus lebih dahulu mengampuni penulis maka penulis juga mengampuni kalian.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam thesis ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik untuk perbaikan skripsi ini. Semoga thesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Surabaya, 21 November 2024

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERTANYAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Thesis.....	7
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Teori Keagenan.....	8
2.1.2. Efisiensi Investasi	9
2.1.3. Kualitas Laba	10
2.1.4. Indeks Dewan Komisaris	12
2.1.5. Diversitas Gender Dewan Direksi.....	15
2.1.6. Ukuran Perusahaan	16
2.1.7. Kinerja Keuangan	16
2.1.8. <i>Leverage</i>	17
2.2. Penelitian Terdahulu.....	17
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	23
2.3.1. Pengaruh Kualitas Laba terhadap Efisiensi Investasi	23
2.3.2. Indeks Dewan Komisaris terhadap Efisiensi Investasi	24
2.3.3. Pengaruh Diversitas Gender Dewan Direksi terhadap Efisiensi Investasi	24

2.4. Model Penelitian	25
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	27
3.2. Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	27
3.2.1. Variabel Dependen	27
3.2.2. Variabel Independen.....	28
3.3. Variabel Kontrol	31
3.3.1. Ukuran Perusahaan	31
3.3.2 Kinerja Keuangan	31
3.3.3 <i>Leverage</i>	32
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	32
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	32
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	33
3.7. Analisis Data	
3.7.1. Statistik Deskriptif	33
3.7.2. Uji Beda	33
3.7.3. Uji Regresi	34
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	37
4.2. Deskripsi Data	38
4.3. Hasil Analisis Data	40
4.3.1 Uji Beda.....	40
4.3.2. Uji Regresi.....	44
4.4. Pembahasan	48
4.4.1. Pengaruh Kualitas Laba terhadap Efisiensi Investasi.....	48
4.4.2. Pengaruh Indeks Dewan Komisaris terhadap Efisiensi Investasi.	49
4.4.3. Pengaruh Diversitas Gender Dewan Direksi terhadap Efisiensi Investasi.....	53
BAB 5. Simpulan, Keterbatasan, dan Saran	
5.1. Simpulan.....	55
5.2. Keterbatasan	56
5.3. Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu dan Penelitian Sekarang.....	20
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	37
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Sebelum <i>Outlier</i>	38
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Sesudah <i>Outlier</i>	38
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas untuk Uji Beda.....	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Kruskal Wallis.....	42
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas Regresi.....	45
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4.9. Hasil Uji R^2	46
Tabel 4.10. Hasil Uji F.....	47
Tabel 4.11. Hasil Uji t.....	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	26
Gambar 4.1 Proporsi Manajemen Laba Keseluruhan	49
Gambar 4.2. Proporsi Indeks Dewan Komisaris Keseluruhan.....	51
Gambar 4.3. Proporsi Skor Aktivitas Dewan Komisaris	51
Gambar 4.4. Proporsi Skor Independensi Dewan Komisaris.....	52
Gambar 4.5. Proporsi Skor Kompetensi Dewan Komisaris.....	52
Gambar 4.6. Proporsi Indeks Blau	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur yang Dijadikan Sampel
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif Sebelum *Outlier*
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif Sesudah *Outlier*
- Lampiran 4. Uji Normalitas Efisiensi Investasi
- Lampiran 5. Uji Beda Kruskal Wallis Efisiensi Investasi
- Lampiran 6. Uji Normalitas Manajemen Laba
- Lampiran 7. Uji Beda Kruskal Wallis Manajemen Laba
- Lampiran 8. Uji Normalitas Indeks Dewan Komisaris
- Lampiran 9. Uji Beda Kruskal Wallis Indeks Dewan Komisaris
- Lampiran 10. Uji Normalitas Diversitas Gender Dewan Direksi
- Lampiran 11. Uji Beda Kruskal Wallis Diversitas Gender Dewan Direksi
- Lampiran 12. Uji Normalitas Ukuran Perusahaan
- Lampiran 13. Uji Beda Kruskal Wallis Ukuran Perusahaan
- Lampiran 14. Uji Normalitas Kinerja Keuangan
- Lampiran 15. Uji Beda Kruskal Wallis Kinerja Keuangan
- Lampiran 16. Uji Normalitas *Leverage*
- Lampiran 17. Uji Beda Kruskal Wallis *Leverage*
- Lampiran 18. Uji Normalitas
- Lampiran 19. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 20. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 21. Uji R^2
- Lampiran 22. Uji F
- Lampiran 23. Uji t

ABSTRAK

Setiap investor, termasuk perusahaan, berupaya agar investasi yang dilakukannya dapat efisien. Terdapat tiga variabel yang diduga berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Kualitas laba yang baik akan mengurangi asimetri informasi, sehingga investor dapat mengambil keputusan secara lebih tepat berdasarkan angka laba di laporan keuangan. Kualitas laba diproksikan dengan manajemen laba. Indeks dewan komisaris yang tinggi melambangkan kinerja dewan komisaris yang baik dalam mengawasi dan memberikan nasihat kepada direksi sehingga dapat meningkatkan efisiensi investasi. Diversitas gender pada dewan direksi akan meningkatkan kehati-hatian dalam pengambilan keputusan sehingga dapat meningkatkan efisiensi investasi. Diversitas gender diproksikan dengan indeks Blau. Penelitian ini menggunakan variabel kontrol berupa ukuran perusahaan (Ln TA), kinerja keuangan (ROA), dan *leverage* (DAR).

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif kausalitas. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Jenis data yang digunakan adalah data silang. Penelitian ini menggunakan objek perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian meliputi tahun 2019 – 2022. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji beda menggunakan uji Kruskal Wallis dan uji regresi linear berganda.

Hasil uji beda menyebut bahwa tidak terdapat perbedaan nilai variabel sebelum dan pada saat pandemi COVID-19. Berdasarkan uji regresi, variabel manajemen laba, indeks dewan komisaris, dan diversitas gender dewan direksi tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap efisiensi investasi. Hanya variabel kontrol ukuran perusahaan yang menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi. Variabel kontrol kinerja keuangan dan *leverage* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap efisiensi investasi.

Kata Kunci: *Efisiensi Investasi, Indeks Dewan Komisaris, Diversitas Gender Dewan Direksi*

ABSTRACT

Every investor, including companies, strives to make their investments efficient. There are three variables that are thought to influence investment efficiency. Good earnings quality will reduce information asymmetry so that investors can make more precise decisions based on earning figures in financial reports. Earnings quality is proxied by earnings management. A high board of commissioners index symbolizes the good performance of the board of commissioners in supervising and providing advice to directors so as to increase investment efficiency. Gender diversity on the board of directors will increase prudence in decision-making so that it can increase investment efficiency. Gender diversity is proxied by the Blau index. This research uses control variables in the form firm size (Ln TA), financial performance (ROA), and leverage (DAR).

This research is a quantitative study of causality. The data used in this research is secondary data. The type of data used is cross-section data. This research uses manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange as objects. The research period covers 2019–2022. The data analysis technique used is a difference test using the Kruskal-Wallis test and multiple linear regression test.

The results of different tests show that there are no differences in variable values before and during the COVID-19 pandemic. Based on the regression test, the variables earnings management, board of commissioners index, and gender diversity of the board of directors do not show a significant influence on investment efficiency. Only the control variable company size shows a significant negative effect on investment efficiency. The control variables financial performance and leverage do not show a significant influence on investment efficiency.

Keywords: Investment Efficiency, Board of Commissioners Index, Gender Diversity of the Board of Directors.