

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilaksanakan maka dapat disimpulkan beberapa hal. Pertama, manajemen laba tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi perusahaan manufaktur. Alasannya karena sektor manufaktur tidak terlalu tertekan pada masa pandemi COVID-19. Oleh karena itu, manajemen perusahaan hampir tidak melakukan manajemen laba. Dengan nilai manajemen laba yang sangat kecil maka pengaruhnya terhadap efisiensi investasi menjadi tidak signifikan. Kedua, indeks dewan komisaris tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi perusahaan manufaktur. Penyebabnya adalah pengambilan keputusan operasional adalah wewenang dewan direksi. Peranan dewan komisaris hanyalah sebagai pengawas dan pemberi nasihat saja. Di samping itu, peranan dewan komisaris sering kali bersifat pasif. Pemilihan dewan komisaris yang lebih berdasarkan pada balas budi, koneksi, hubungan kekeluargaan, maupun kolega sehingga kinerjanya tidak efektif dan tidak membawa pengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi. Penyebab lainnya karena terdapat regulasi yang mengatur mengenai minimal jumlah rapat dan komisaris independen di suatu perusahaan sehingga perusahaan hanya berfokus mematuhi regulasi tersebut dan menyebabkan indeks dewan komisaris bersifat konsentris. Ketiga, diversitas gender dewan direksi perusahaan manufaktur tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi karena posisi dewan direksi mayoritas ditempati oleh pria. Jumlah dewan direksi wanita sangat minim sehingga diversitasnya tidak menyebar dan pengaruhnya tidak signifikan. Keempat, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi. Alasannya, ketika perusahaan sudah besar dan berada pada tahapan *mature* maka perusahaan tersebut akan mengurangi investasinya sehingga mungkin perusahaan tersebut melewatkan peluang investasi yang menguntungkan dan berada pada kondisi *underinvestment*. Kelima, pengaruh kinerja keuangan terhadap efisiensi investasi tidak signifikan karena perusahaan yang memiliki nilai ROA tinggi mungkin saja melewatkan peluang investasi yang menguntungkan sehingga nilai asetnya lebih rendah. Perusahaan dengan nilai ROA lebih rendah mungkin saja telah berinvestasi

secara efisien. Keenam, *leverage* tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi karena perusahaan manufaktur tidak terlalu bergantung pada pembiayaan dari hutang sehingga pengaruh *leverage* terhadap efisiensi investasi menjadi terbatas.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang meliputi:

1. Penelitian ini menggunakan variabel diversitas gender dewan direksi, namun penelitian ini dilakukan di negara Indonesia, di mana Indonesia masih menganut paham ketimuran, yakni patriarki. Berdasarkan data yang diperoleh dalam penelitian ini, posisi dewan direksi perusahaan masih didominasi oleh pria. Oleh karena itu, pengaruh yang ditimbulkan oleh keberadaan dewan komisaris wanita menjadi tidak signifikan.
2. Penelitian ini menggunakan jumlah rapat sebagai proksi aktivitas sesuai penelitian Jannah dan Rahmawati (2020), padahal jumlah rapat minimum sudah diatur dalam POJK sehingga banyak perusahaan sudah mematuhi dan komponen skor aktivitas cenderung bersifat konvergen.
3. Penelitian ini tidak menggunakan kehadiran rapat sebagai proksi skor aktivitas karena berdasarkan perhitungan, tingkat kehadiran dewan komisaris adalah 95%. Angka ini mendekati 100% maka dapat disimpulkan bahwa tingkat kehadiran dewan komisaris cukup tinggi dan tidak membawa dampak yang signifikan dalam perhitungan.

5.3 Saran

Terdapat beberapa saran, meliputi saran akademis dan praktis yang diberikan oleh peneliti agar penelitian di masa mendatang dapat memperoleh hasil yang lebih maksimal.

1. Saran Akademis
 - a. Peneliti di masa yang akan datang dapat memperpanjang periode penelitian, meliputi periode sebelum, pada saat, dan sesudah pandemi COVID-19, untuk memahami apakah terdapat perbedaan pengaruh manajemen laba, indeks dewan komisaris, dan diversitas dewan direksi terhadap efisiensi investasi pada masa sesudah pandemi COVID-19.

- b. Peneliti di masa mendatang dapat meneliti mengenai pengaruh aspek diversitas yang lainnya, seperti diversitas usia atau latar belakang pendidikan dewan direksi terhadap efisiensi investasi. Hal ini disebabkan karena paham patriarki di Indonesia masih sangat kental sehingga mayoritas dewan direksi masih didominasi oleh pria, jika meneliti kembali aspek diversitas gender, maka kemungkinan hasil penelitian tidak akan signifikan.
 - c. Peneliti di masa yang akan datang dapat meneliti tentang pengaruh koneksi politik dewan komisaris terhadap efisiensi investasi. Oleh karena koneksi politik juga penting agar peluang perusahaan lebih besar dalam memperoleh tender yang menguntungkan dari pemerintah.
2. Saran Praktis
- a. Perusahaan manufaktur dapat memberikan kesempatan lebih bagi wanita untuk berkarir sebagai direksi. Perbedaan sifat alami antara pria dan wanita akan memperkaya sudut pandang dalam pengambilan keputusan. Kombinasi logika dan keberanian pria dalam pengambilan keputusan dengan kehati-hatian wanita adalah kombinasi yang sempurna untuk menciptakan investasi yang efisien.
 - b. Perusahaan manufaktur dapat memilih dewan komisaris tidak hanya berdasarkan balas budi, koneksi, hubungan keluarga, ataupun kolega agar dewan komisaris dapat bekerja secara lebih efektif dalam pengawasan dan pemberian nasihat sehingga dapat meningkatkan efisiensi investasi.
 - c. Perusahaan manufaktur dapat meninjau ulang kecukupan jumlah komisaris independen agar pengawasan dapat dilakukan secara lebih efektif (KNKG, 2021: 18). Dengan adanya pengawasan dari komisaris independen maka akan mengurangi potensi benturan kepentingan dan nasihat yang diberikan bisa lebih komprehensif karena tidak hanya mewakili kepentingan pemegang saham mayoritas, namun juga pemegang saham minoritas.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, N. R., Rastika, I., 2021, Kabar Gembira, Kimia Farma Tingkatkan Produksi Obat Antivirus Jadi 2 Juta Tablet Per Hari, *Kompas*, 29 Juli, 1.
- Afifawati, N., 2022, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, *Journal Of March "Management Research"*, Vol. 4, No. 1, Agustus: 100-113.
- Al' Alam, M. P. A., dan A. Firmansyah, 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*, Vol. 7, No. 6, November: 39-56.
- Álvarez, I. G., dan M. C. P. Martínez, 2022, Sustainable Development Through The Effect of Board Diversity and CEO Duality on Corporate Risk: Does The State-Owned Enterprises Matter?. *Sustainable Development*, Vol. 30, No. 6, April: 1462-1476.
- Anggraini, E. S., N. Shaerah, dan S. R. Pranowo, 2024, Kontribusi Good Corporate Governance dalam Meminimalisir Biaya Keagenan, *WANARGI: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, Oktober: 8-12.
- Arisa, F. I. V., dan I. G. Siswantaya, 2022, Pengaruh Karakteristik Chief Executive Officer terhadap Manajemen Laba Riil pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019, *Analisis: Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 21, No. 2, Mei: 15-60.
- Aristiowati, S., M. I. Junjuran, A. L. Yudhanti, dan S. E. Aristantia, 2022, Pengaruh Manajemen Laba, Koneksi Politik, Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, Vol. 5, No. 2, Mei: 197-210.
- Asana, G. H. S., M. Y. Darmita, T. K. Dewi, dan G. A. M. Karmila, 2023, Kualitas Laba Perusahaan LQ-45 Ditinjau dari Konservatisme, Investment Opportunity Set, dan Rasio Pembayaran Dividen, *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, Vol. 7, No. 3, Juli: 2083-2092.
- Asmara, A. C., dan H. Helmy, 2023, Pengaruh Koneksi Politik dan Keragaman Gender terhadap Agresivitas Pajak, *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(3), Agustus, 1153-1167.
- Aurellia, A., I. K. P. Erawan, dan T. Erviantono, 2023, Relasi Kuasa dan Gender dalam Kasus Pemerkosaan oleh Pelaku Herry Wirawan. *Jurnal Nawala Politika*, Vol. 1, No. 1, Februari: 155-162.

- Awalia, R., R. A. Kusumaningrum, dan N. S. Nafis, 2023, Studi Literatur: Apakah Earnings Management Termasuk Tindakan Kecurangan?, *ULIL ALBAB: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, Vol. 2, No. 2, Januari: 645-652.
- Badjuri, A., J. Jaeni, dan A. Kartika, 2021, Peran Corporate Social Responsibility sebagai Pemoderasi dalam Memprediksi Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Agresivitas Pajak di Indonesia: Kajian Teori Legitimasi, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, No. 28, Vol. 1, Maret: 1-19.
- Beaver, W. H., dan E. E. Engel, 1996, Discretionary Behavior With Respect To Allowances For Loan Losses And The Behavior Of Security Prices, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 22, No. 1-3, Agustus-Desember: 177-206.
- Beyer, A., I. Guttman, dan I. Marinovic, 2019, Earnings Management and Earnings Quality: Theory and Evidence, *The Accounting Review*, Vol. 94, No. 4, Juli: 77-101.
- Biddle, G. C., G. Hilary, dan R. S. Verdi, 2009, How Does Financial Reporting Quality Relate to Investment Efficiency?, *Journal Of Accounting and Economics*, Vol. 48, No. 2-3, Desember: 112-131.
- Bursa Efek Indonesia, 2022, *Sensus Perempuan dalam Tim Kepemimpinan Eksekutif di Perusahaan IDX200*, Jakarta: Bursa Efek Indonesia, (https://www.idx.co.id/media/20220814/ibcw002-census-on-women-in-elts-report-v14-final_ind.pdf, diunduh pada 11 November 2024).
- Bursa Efek Indonesia, 2024, Daftar Saham, (<https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/daftar-saham>, diunduh pada 20 April 2024)
- Bzeouich, B., F. Lakhali, & N. Dammak, 2019, Earnings Management and Corporate Investment Efficiency: Does The Board of Directors Matter?, *Journal Of Financial Reporting, and Accounting*, Vol. 17, No. 4, Desember: 650-670.
- Cherkasova, V., dan D. Rasadi, 2017, Earnings Quality and Investment Efficiency: Evidence from Eastern Europe, *Review of Economic Perspectives*, Vol. 17, No. 4, Desember: 441-468.
- Corporate Finance Institute Team, 2024, Financial Covenants - Overview, Importance, Examples, *Corporate Finance Institute*, 10 Juni: 1.
- Darmawan, R., dan N. Simarmata, 2024, "Boys don't cry": Stereotip Laki-laki dalam Budaya Patriarki, (<https://buletin.k-pin.org/index.php/arsip-artikel/1521-boys-don-t-cry-stereotip-laki-laki-dalam-budaya-patriarki>, diunduh pada 5 November 2024).

- Deloitte, 2024, Deloitte Global's Latest Women in The Boardroom Report Reveals Some Progress Toward Gender Parity But Accelerated Momentum Is Required; Steady Progress Reported In Southeast Asia, *Deloitte*, 14 Maret: 1.
- Dialim, J. C., dan D. Panjaitan, 2024, Pengaruh Gender, Usia, Dan Tingkat Pendidikan Chief Executive Officer terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Informasi Akuntansi*, Vol. 3, No. 2, September: 26-49.
- Dirgantoro, G., dan R. Chaidir, 2021, Pendapatan Darya Varia Tumbuh di Tengah , Pandemi, *Antara News Banten*, 18 Juni, 1.
- Dwijayanti, S. P. F., dan H. Wijaya, 2024, Gender Diversity and Cash Holdings in Indonesia Non-Financial Firms, *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 6, No. 2, April: 133-146.
- Eades, J. S., 2018, The International Encyclopedia of Anthropology: Investment, Vol. 2: 1-9.
- Edi, E., dan F. Franita, 2022, The Effect of Earnings Management on Investment Efficiency Moderated by CEO Remuneration, *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 1, Agustus: 124-129.
- Erawati, T., dan R. Tunnajiha, 2023, Earnings Management, Leverage and Earnings Quality of Manufacturing Companies in Indonesia, Makalah disampaikan pada International Conference on Accounting and Finance Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Fanesha, M., dan N. Sebrina, 2024, Pengaruh Keberagaman Gender terhadap Kinerja Perusahaan dengan Corporate Sosial Responsibility sebagai Variabel Mediasi, *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, Vol. 6, No. 3, Agustus: 1066-1084.
- Febrianti, F., dan H. Helmy, 2023, Pengaruh Diversitas Gender Dewan Direksi dan Kepemilikan Saham Manajerial terhadap Tax Aggressive, *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, Vol. 5, No. 3, Agustus: 999-1010.
- Furhmann, R., S. Anderson, dan D. Costagliola, 2022, Return on Equity (ROE) vs. Return on Assets (ROA): What's the Difference?, *Investopedia*, 22 Maret: 1.
- Gaio, C., T. C. Gonçalves, dan J. Cardoso, 2023, Investment Efficiency and Earnings Quality: European Evidence, *Journal of Risk and Financial Management*, Vol. 16, No. 4, April, 224.
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gunawan, A, 2022, Peranan GCG dan Struktur Kepemilikan dalam Meminimalisir Biaya Keagenan pada Perusahaan Manufaktur di BEI, *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, Vol. 6, No. 3, Juli: 2632-2643.
- Gusmawan, F., dan N. Novita, 2017, Kualitas Pelaporan Keuangan, Diversitas Manajerial dan Efisiensi Investasi, *Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Perbankan (Journal of Economics, Management and Banking)*, Vol. 3, No. 2, Mei: 56-66.
- Hariyanto, N. S., T. R. Suganda, dan P.I. Lembut, 2020, Dampak Kualitas Laporan Keuangan Perusahaan Badan Usaha Milik Negara terhadap Efisiensi Investasi, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, Oktober: 337-349.
- Hindasah, L., dan M. Harsono, 2021, Gender Diversity on the Board of Director and Firm Performance: Agency Theory Perspective, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 12, No. 2, Juli: 214-235.
- Hung, D. N., V. T. T. Van, dan N. T. T. Phuong, 2020, Impacts Of Earnings Quality And Debt Maturity On Investment Efficiency: Study Case In Vietnam, *International Journal of Financial Research*, Vol. 11, No. 4, Juli: 421-431.
- Indomobil Finance, 2024, Mari Pecahkan Glass Ceiling di Dunia Kerja, *Indomobil Finance*, 26 Agustus: 1.
- Indriani, A. D., dan P. Pujiono, 2021, Analysis of Earnings Management Practices Using The Modified Jones Model on The Industry Company Index Kompas 100, *The Indonesian Accounting Review*, Vol. 11, No. 2, Juli: 235-243.
- IPOT News, 2020, Begini strategi Unilever Indonesia (UNVR) memacu penjualan di semester II, *Indo Premier Sekuritas*, 25 Juli, 1.
- Jannah, H. R., dan I. P. Rahmawati, 2020, Corporate Governance dan Efisiensi Investasi, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 20, No. 2, Agustus: 159-172.
- Jao, R., K. Kampo, A. Holly, dan A. R. B. Susanto, 2021, The Effect of Board of Commissioner and Audit Committee Effectiveness on Timeliness of Financial Reporting, *International Journal of All Research Writings*, Vol. 2, No. 9, Maret: 39-44.
- Jensen, M. C., dan W. H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.
- Julyanti, L., dan M. Suparman, 2022, Dampak Pandemi COVID-19: Karakteristik Dewan Direksi dan Komite Audit terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, Vol. 8, No. 2, Desember: 264-284.

- Junaidi, M. J., dan S. Salim, 2021, Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Kinerja Perusahaan di Moderasi Pendapatan. *Jurnal Ekonomi*, Vol. 26, No. 11, September: 208-226.
- Karimi, M., A. Eshaghzadeh, dan H. Poursina, 2020, Earning Quality and Investment Efficiency; Do Board Characteristics Matter? Evidence from Tehran Stock Exchange. *Iranian Journal of Finance*, Vol. 3, No. 1, Januari: 1-23.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, 2021, Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif di Tengah Tekanan Pandemi, *Kementerian Perindustrian Republik Indonesia*, 11 Agustus: 1.
- Komite Nasional Kebijakan Governansi, 2021, *Pedoman Umum Governansi Korporat (PUG-KI) 2021*, Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governansi.
- Kothari, S. P., A. J. Leone, dan C. E. Wasley, 2005, Performance Matched Discretionary Accrual Measures, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 39, No. 1, Februari: 163-197.
- Lai, S. M., C. L. Liu, dan S. S. Chen, 2020, Internal Control Quality and Investment Efficiency, *Accounting Horizons*, Vol. 34, No. 2, Juni: 125-145.
- Lasdi, L., dan A. R. Wibowo, 2024, Peran Kualitas Laporan Keuangan, Jatuh Tempo Utang, dan Efektivitas Dewan Komisaris dalam Mencapai Investasi Yang Efisien. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 4, No. 2, Juli: 1147-1158.
- Lestari, A. D., dan Z. Zulaikha, 2021, Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Kajian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019), *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 10, No. 4, Oktober: 1-15.
- Lestari, E., dan M. Murtanto, 2017, Pengaruh Efektivitas Dewan Komisaris dan Komite Audit, Struktur Kepemilikan, dan Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba, *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, Vol. 17, No. 2, September: 97-116.
- Lestari, T. U., dan T. Y. Amanda, 2023, Pengaruh Profitabilitas, Dewan Komisaris Independen, dan Umur Listing Perusahaan terhadap Internet Financial Reporting. *SEIKO: Journal of Management and Business*, Vol. 6, No. 1: 217-226.
- Mardiatmoko, G., 2020, Pentingnya Uji Asumsi Klasik pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]), *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika dan Terapan*, Vol. 14, No. 3, September: 333-342.

- Mokoginta, R. M, 2024, Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Jasa Marga (Persero) Tbk Tahun 2023 Menggunakan Rasio Keuangan, *AKUNTOTEKNOLOGI: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, Vol. 16, No. 1, Juli: 159-168.
- Mukminto, E., 2020, Hukum, Ideologi Patriarki, dan Kekerasan Sistematis atas Perempuan—Suatu Kajian Žižekian, *Nurani Hukum*, Vol. 3, No. 1, Juni: 1-13.
- National Association of Securities Dealers Automated Quotations, 2024, *Overinvestment*, (<https://www.nasdaq.com/glossary/o/overinvestment>, diunduh pada 10 Juni 2024).
- Otoritas Jasa Keuangan, 2007, *Undang-Undang No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas*, Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan (<https://www.ojk.go.id/sustainable-finance/id/peraturan/undang-undang/Documents/5.%20UU-40-2007%20PERSEROAN%20TERBATAS.pdf>, diunduh pada 10 Juni 2024).
- Otoritas Jasa Keuangan, 2014, *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No. 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik*, Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan (<https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/POJK-tentang-Direksi-dan-Dewan-Komisaris-Emiten-atau-Perusahaan-Publik/POJK%2033.%20Direksi%20dan%20Dewan%20Komisaris%20Emiten%200Atau%20Perusahaan%20Publik.pdf>, diunduh pada 10 Juni 2024).
- Pramesti, A. A., dan R. A. Nita, 2022, Pengaruh Diversitas Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 2, Juli: 188-198.
- Pratiwi, P. D., dan A. R. Christian, 2021, Performa Keuangan Perusahaan Sub-Sektor Terdampak COVID-19, *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, Vol. 5, No. 1, Desember: 128-137.
- Pratomo, D. A. G., A. Prajanto, dan N. P. M. A. Durya, 2024, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Efisiensi Investasi pada Perusahaan Sektor Transportasi Periode 2018-2022, *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi dan Akuntansi)*, Vol. 13, No.1, Maret: 72-82.
- Puspasari, O. R., A. Nurhandika, dan C. Fitriani, 2024, Pengaruh Keberagaman Gender Dewan Direksi dan Struktur Kepemilikan terhadap Financial Distress, *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 2, Agustus: 82-94.
- Putri, P. P. D., dan D. H. Tuban, 2021, Pengaruh Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Leverage dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

- Tahun 2017-2019), *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, Vol. 10 No. 1, Oktober, (<https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7821>, diunduh 10 Juli 2024).
- Rahayu, F. P., N. Diana, dan I. Hidayati, 2023, Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, Debt Maturity, Kinerja Profitabilitas, Tax Avoidance, dan CSR Performance terhadap Efisiensi Investasi, *e_Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, Vol. 12, No. 02, Agustus: 943-952.
- Rahmanto, B. T., dan S. R. Daara, 2020, Diversitas Gender dan Kinerja Keuangan Sektor Farmasi di Indonesia, *Jurnal Proaksi*, Vol. 7, No. 2, Juni-Desember: 183-193.
- Rajagukguk, J. O., K. Yunior, dan A. A. Purwati, 2023, Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Harga Saham pada Sektor Institusi Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022, *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, Vol. 4, No. 3, Juni: 3049-3062.
- Sabina, A. N., dan D. Sukmasari, 2024, Pengaruh ESG Disclosure dan Gender Diversity Dewan Direksi Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Industri yang Listing di BEI (2020-2022), *Jurnal Mirai Management*, No. 9, No. 1, 741-751.
- Salma, U., dan Q. Aimin, 2021, Board Gender Diversity: A Review, *Journal of Business*, Vol. 6, No. 1, Januari: 1-20.
- Saputra, A. A. D., dan R. Wardhani, 2017, Pengaruh Efektivitas Dewan Komisaris, Komite Audit dan Kepemilikan Institusional Terhadap Efisiensi Investasi, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 21, No. 1, Juni: 24-36.
- Sarjana, K., L. Hayati, dan W. Wahidaturrahmi, 2020, Mathematical Modelling and Verbal Abilities: How They Determine Students' Ability to Solve Mathematical Word Problems?, *Beta: Jurnal Tadris Matematika*, Vol. 13, No. 2: 117-129.
- Scott, W. R., 2015, *Financial Accounting Theory Seventh Edition*, Australia: John Wiley and Sons, Ltd.
- Sekaranti, N. A., dan A. Juliarto, 2022, Analisis Manajemen Laba dan Relevansi Nilai Laba Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 11, No. 4, Oktober: 1-15.
- Sekretaris Kabinet Republik Indonesia, 2020, *Keputusan Presiden No. 11 Tahun 2020 tentang Penetapan Kedaruratan Kesehatan Masyarakat Corona Virus Disease 2019 (COVID-19)*, Jakarta: Sekretaris Kabinet Republik Indonesia, (https://jdih.setkab.go.id/PUUdoc/176084/Keppres_Nomor_11_Tahun_2020.pdf, diunduh 10 Juni 2024).

- Sekretaris Kabinet Republik Indonesia, 2023, Inilah Keppres Berakhirnya Status Pandemi COVID-19 di Indonesia, *Sekretaris Kabinet Republik Indonesia*, 29 Juni: 1.
- Setyastrini, N. L. P., 2023, Koneksi Politik dan Penghindaran Pajak Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 3, No. 1, April: 205-213.
- Shalchi, A., Z. Fathi, dan H. Shafii, 2021, The Impact of Behavioral Financial and Political Connections on Investment Efficiency with the Mediating Role of Growth Opportunities. *International Journal of Finance and Managerial Accounting*, Vol. 6, No. 23, Oktober: 217-227.
- Shin, Y. C., S. Tinaikar, dan Y. Zhang, 2022, The Governance Role of Labor Unions in Improving Investment Efficiency, *Indian Journal of Finance and Banking*, Vol. 10, No. 1, April: 1-11.
- Shin, Y. Z., J. Y. Chang, Jeon, K. Jeon, dan H. Kim, 2020, Female Directors on The Board and Investment Efficiency: Evidence from Korea, *Asian Business and Management*, Vol. 19, April: 438-479.
- Simanjuntak, D. D. D., dan J. T. G. Sinaga, 2021, The Effect of Board of Commissioners, Audit Committee, Company Size, and Capital Structure on Agency Costs: Indonesia Perspective, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 11, No. 2, Juni: 149-162.
- Siregar, D. N., dan T. J. W. Prabowo, 2022, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Yang Efisien Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 11, No. 4, Oktober: 1-15.
- Sopacua, E. A. W., dan S. B. Butar, 2023, The Effect of Business Strategy, Managerial Ability, Multiple Large Shareholders, and Earnings Management on Investment Efficiency. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, Vol. 21, No. 1, Maret: 1-13.
- Stefanus, R. E. Dwistia, V. R. Hadyana, dan Joni., 2023, Keragaman Dewan dalam Pengambilan Keputusan Investasi: Lebih Efisien atau Tidak?, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 25, No. 1, Juni: 181-96.
- Suhendi, R., dan A. Firmansyah, 2022, Kesulitan Keuangan, Proporsi Hutang, dan Peluang Investasi, Audit Delay: Peran Moderasi Dewan Komisaris Independen. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, Vol. 6, No. 2, April: 1373-1384.
- Sukamulja, S., 2019, *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*, Penerbit ANDI dan BPFE: Yogyakarta.

- Syaiah, S., S. Tamburaka, dan H. Lestari, 2023, Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 8, No. 2, Oktober: 242-255.
- Trinh, N., 2024, Economic Policy Uncertainty and Corporate Investment Efficiency: Evidence from Australian Energy Companies, *International Journal of Energy Economics and Policy*, Vol. 14, No. 1, Januari: 53-60.
- Ulfa, R. N., dan H. Wiwieko, 2022, Nilai Perusahaan dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018, *E-journal Field of Economics, Business and Entrepreneurship*, Vol. 1, No. 1, Juni: 84-97.
- Vieira, E., M. Madaleno, dan J. Lobão, 2022, Gender Diversity in Leadership: A Bibliometric Analysis and Future Research Directions, *International Journal of Financial Studies*, Vol. 10, No. 3, Juli: 53, (<https://doi.org/10.3390/ijfs10030053>, diunduh 10 Juli 2024).
- Widiyati, D., 2020, Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Cash on Hand Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang Go Public Tahun 2017-2018 di Bursa Efek Indonesia), *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, Vol. 15, No. 2, 279-289.
- Yang, J., dan A. Guariglia, 2012, Is Investment Inefficiency Caused by Financial Constraints or Agency Costs? Evidence from Chinese Firms, Makalah disampaikan pada Midwest Finance Association 2012 Annual Meetings Paper, New Orleans.
- Yang, S., Y. Wang, Q. He, 2023, Board Gender Diversity and Investment Efficiency - Evidence from Chinese Listed Companies, Makalah disampaikan pada 2023 International Conference on Social Sciences, Management, Economics and Humanities Research, China.
- Yuliyanti, A., dan N. Cahyonowati, 2023, Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 12, No. 3, Juli: 1-14.
- Zaman, M. B., 2021, Influence of Debt to Total Asset Ratio (DAR) Current Ratio (CR) and Total Asset Turnover (TATO) on Return on Asset (ROA) and Its Impact on Stock Prices on Mining Companies on The Indonesia Stock Exchange in 2008-2017, *Journal of Industrial Engineering and Management Research*, Vol. 2, No. 1, Februari: 114-132.