

**PENGARUH KUALITAS PELAPORAN
KEUANGAN DAN MATURITAS UTANG
TERHADAP KETIDAKEFISIENAN INVESTASI**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

WINDHY PUSPITA SARI

NIM. 12030112130241

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2016**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Windhy Puspita Sari
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130241
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH KUALITAS PELAPORAN
KEUANGAN DAN MATURITAS UTANG
TERHADAP EFISIENSI INVESTASI**
Dosen Pembimbing : Prof. Dr. H. Muchamad Syafruddin, M.Si, Akt

Semarang, 18 Januari 2016

Dosen Pembimbing,

(Prof. Dr. H. Muchamad Syafruddin, M.Si,Akt)

NIP. 1962 0416 198803 1003

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Windhy Puspita Sari
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130241
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH KUALITAS PELAPORAN
KEUANGAN DAN MATURITAS UTANG
TERHADAP EFISIENSI INVESTASI**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 24 Februari 2016

Tim Penguji:

1. Prof. Dr. H. Muchamad Syafruddin, M.Si, Akt (.....)
2. Dr. H. Warsito Kawedar, S.E., M.Si., Akt (.....)
3. Dr. Hj. Rr. Sri Handayani, S.E., M.Si., Akt (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Windhy Puspita Sari, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **PENGARUH KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN MATURITAS UTANG TERHADAP KETIDAKEFISIENAN INVESTASI**, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian saya terbukti melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 18 Januari 2016

Yang membuat pernyataan,

(Windhy Puspita Sari)

NIM: 12030112130241

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of financial reporting quality and debt maturity on investment inefficiency. The population in this study consists of manufactured companies listed in Indonesian Stock Exchange during 2011-2013. Sampling method used is purposive sampling. By omitting companies with some data unavailable, the samples consist of 75 companies. This study examines the samples in two years so the total is 150 samples. There are 13 samples that included outlier should be excluded from samples of observation. Then, the final amounts of the sample are 137 samples. Linear regression used to be analysis technique.

The empirical result of this study show that both financial reporting quality and debt maturity have a negative and significant effect to investment inefficiency. So, the company should increase the financial reporting quality and use more short-term debt to reduce the investment inefficiency problem.

Keyword : financial reporting quality, debt maturity, investment inefficiency

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh dari kualitas pelaporan keuangan dan maturitas utang terhadap efisiensi investasi. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011-2013. Metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*. Dengan mengeliminasi sampel yang tidak memenuhi kriteria sampel ini terdiri dari 75 perusahaan. Penelitian ini menguji perusahaan tersebut dalam dua tahun sehingga jumlah sampel yang digunakan adalah 150 sampel. Terdapat 13 outlier yang dikeluarkan dari penelitian sehingga sampel akhir berjumlah 137 sampel.

Hasil empiris dari penelitian ini menunjukkan bahwa baik kualitas pelaporan keuangan dan maturitas utang memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap penurunan ketidakefisienan investasi. Jadi, perusahaan sebaiknya meningkatkan kualitas pelaporan keuangan dan menggunakan utang jangka pendek yang lebih banyak untuk mengurangi ketidakefisienan investasi.

Kata kunci : Kualitas pelaporan keuangan, maturitas utang, ketidakefisienan investasi

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Man Jadda Wajada”

Siapa yang bersungguh sungguh ia akan berhasil

*Berangkat dengan penuh keyakinan,
Berjalan dengan penuh keikhlasan,
Kerja keras dan sungguh-sungguh dalam mengerjakan,
Sabar dalam menghadapi proses cobaan.*

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Bapak dan Ibu tercinta

Adik-adikku tersayang

Sahabat dan juga teman-temanku

Terima kasih atas segala doa,
dukungan, motivasi dan kasih sayang
yang telah diberikan selama ini.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **PENGARUH KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN MATURITAS UTANG TERHADAP KETIDAKEFISIENAN INVESTASI** dengan lancar dan tepat waktu, sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S-1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Suharnomo, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt selaku dosen pembimbing dan Kepala Jurusan Akuntansi yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasihat kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
3. Dr. Indira Januarti, S.E., M.Si.,Akt selaku dosen wali.
4. Andrian Budi Prasetyo, S.E., M.Si., Akt yang telah memberikan bantuan , dukungan selama pembuatan skripsi dan sharing informasi lainnya.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan mengajarkan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menempuh studi.
6. Kepada kedua orang tua Ayahanda dan Ibunda tercinta Bpk Hartono dan Ibu Jaya Golkarina yang senantiasa memberikan kasih sayang, motivasi, nasihat, dan selalu mendoakan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini,

7. Kepada om kelik dan tante ida sebagai orang tua pengganti selama perkuliahan yang senantiasa memberikan motivasi dan dukungan serta doa terhadap penulis,
8. Adik-adikku tersayang Wahyu Gilang Pamungkas, Aghnina Nurilma Fadlika, Septiana Hapsarini Ardingrum, Muhammad Suryo Wirawan dan April Catur Anisa, Pratama Rizki, Aisyah Bella atas dukungan, semangat serta doa kepada penulis,
9. Windu Tri Prasetyo, yang selalu sabar dan setia mendengar segala keluhan kesah penulis selama penyusunan skripsi ini dan selalu memberi semangat dukungan dan bantuan dalam segala hal,
10. Sahabat-sahabat terbaik , Yuyun Murti Sari, Diah Dwi Handayani dan Kartika Winda Sahara untuk kasih sayang, waktu, *support*, dan semangat yang diberikan.
11. Saudari, sahabat, teman serumah Dyah listiyanti serta teman-teman IESP lila, tika dll atas dukungan, semangat, motivasi dan segala bantuan kepada penulis,
12. Teman-teman seperjuangan bimbingan Pak Syaf, Diah, Tika, Cornel, Dita, Ivana, Riza, Nurinda, Bintang, Ajeng, Shely, Pipit, Septika, Maya, Fadhil, Inan, Ibna, dan Pratama suka duka kita rasakan bersama, akhirnya kita lulus, sukses buat kita semua,
13. Seluruh teman-teman Akuntansi Angkatan 2012, senangya dapat mengenal kalian semua, terima kasih atas pengalaman, semangat, dan kebersamaannya selama ini,
14. Teman-teman KKN, Desa Tumbal, Kecamatan Comal, Kabupaten Pematang, Nana, Tia, Hanung, Vijai, Mas defri, Vita, Kusti dan Winduyang telah menjadi keluarga dan sahabat selama KKN,
15. Teman-teman Economics English Conversation Club, Fajar, Naufal, Rina, Lintang, Nina, Yuyun, Dika, Dinta, Sasa, Tesa, Puspa, Fatiyya, Inan, Taufika,

16. Semua pihak yang telah membantu kelancaran penulisan skripsi ini baik secara langsung atau tidak langsung, namun tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih untuk sekecil apapun doa yang sudah diberikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian di masa depan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Semarang, 18 Januari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
MOTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	4
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	5
1.4 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II.....	7
TELAAH PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Agensi.....	7
2.1.2 Ketidakefisienan Investasi.....	9
2.1.3 Kualitas Pelaporan Keuangan	11
2.1.4 Maturitas Utang.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14

2.3	Kerangka Pemikiran	16
2.4	Hipotesis	17
2.4.1	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan terhadap Ketidakefisienan Investasi	17
2.4.2	Pengaruh Penggunaan Utang Jangka Pendek terhadap Ketidakefisienan Investasi	18
BAB III		21
METODE PENELITIAN.....		21
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	21
3.1.1	Variabel Dependen	21
3.1.2	Variabel Independen	23
3.1.3	Variabel Kontrol.....	24
3.2	Populasi dan Sampel	25
3.3	Jenis dan Sumber Data	26
3.4	Metode Pengumpulan Data	26
3.5	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	27
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	27
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	27
3.5.3	Analisis Regresi Berganda	30
BAB IV		32
HASIL DAN ANALISIS		32
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	32
4.2	Analisis Data	33
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	33
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	36
4.2.3	Uji Hipotesis.....	43
4.3	Pembahasan	46
4.3.1	Hipotesis 1	46
4.3.2	Hipotesis 2.....	47
4.3.3	Variabel Kontrol.....	48
BAB V.....		49

PENUTUP	49
5.1 Simpulan.....	49
5.2 Keterbatasan	51
5.3 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN	57

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu	15
Tabel 4. 1	Objek Penelitian	33
Tabel 4. 2	Statistik Deskriptif	34
Tabel 4. 3	Uji Korelasi	37
Tabel 4. 4	Matriks Korelasi.....	37
Tabel 4. 5	Hasil Uji <i>Run Test</i>	38
Tabel 4. 6	Hasil Uji Glejser.....	40
Tabel 4. 7	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	43
Tabel 4. 8	Koefisien Determinasi.....	43
Tabel 4. 9	Hasil Uji F.....	44
Tabel 4. 10	Hasil Regresi Berganda.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	17
Gambar 4. 1 Grafik Scatterplot	39
Gambar 4. 2 Histogram	41
Gambar 4. 3 Grafik <i>Probability</i> Plot.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A Daftar Sampel Perusahaan	57
LAMPIRAN B Hasil Output SPSS.....	60
LAMPIRAN C Hasil Output SPSS.....	64
LAMPIRAN D Hasil Tabulasi.....	65

BAB I

PENDAHULUAN

Pada bab pendahuluan ini penulis akan membahas latar belakang penelitian mengenai pengaruh dari kualitas pelaporan keuangan dan penggunaan utang jangka pendek terhadap ketidakefisienan investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Latar belakang dalam bab ini memberikan alasan dan sebab yang mendasari penelitian serta menjadi landasan rumusan masalah yang menjadi fokus utama dalam penelitian.

Selain itu penulis juga menjabarkan rumusan masalah yang menjadi acuan tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan yang memberikan gambaran umum mengenai isi penelitian dari awal hingga akhir bab. Berikut ini adalah penjelasan secara rinci mengenai latar belakang, rumusan masalah, manfaat dan tujuan penelitian serta sistematika penulisan.

1.1 Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan yang didirikan memiliki tujuan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Untuk mencapai tujuan tersebut maka dibutuhkan seorang manajer yang mampu mengambil keputusan keuangan yang tepat. Salah satu keputusan keuangan yang harus diambil oleh seorang manajer adalah keputusan investasi.

Pujiati dan Widanar (2009) menyatakan bahwa keputusan investasi menyangkut tindakan mengeluarkan dana sekarang sehingga diharapkan mendapatkan arus kas di masa yang akan datang dengan jumlah yang

lebih besar dari dana yang dikeluarkan sekarang dan harapan perusahaan untuk selalu berkembang akan semakin terencana. Prasetyo (2011) menyatakan jika perusahaan mampu menciptakan keputusan investasi yang tepat maka aset perusahaan akan menghasilkan kinerja yang optimal.

Berdasarkan nilai efisiensinya, investasi perusahaan dapat dikelompokkan dalam tiga kategori, yakni *under-investment*, *over-investment*, dan efisien. Investasi dikatakan efisien jika perusahaan mengambil semua peluang untuk berinvestasi pada proyek yang memiliki NPV (*net present value*) positif. *Under-investment* merujuk pada keputusan manajer untuk tidak mengambil peluang investasi dengan NPV positif namun. Sebaliknya, jika perusahaan tetap melakukan investasi walaupun NPV-nya negatif, maka perusahaan akan mengalami *overinvestment* (Biddle *et. al.*,2009).

Teori yang menjelaskan tentang investasi, salah satunya adalah teori neoklasikal dimana teori tersebut menjelaskan bahwa perusahaan akan melakukan investasi sampai keuntungan marginal sama dengan pengeluaran marginal dengan tujuan memaksimalkan nilai perusahaan (Hayashi, 1982; Abel, 1983). Walaupun begitu, banyak perusahaan yang mengalami ketidakefisienan investasi, baik *underinvestment* maupun *overinvestment*, disebabkan beberapa alasan misalnya kesalahan keputusan manajemen, kurangnya ketersediaan dana investasi atau *cost of capital* yang tinggi (Hubbard, 1998; Verdi, 2006).

Dalam *agency framework* dijelaskan pula bahwa perusahaan dapat mengalami ketidakefisienan investasi yaitu *over-investment* dikarenakan permasalahan kelebihan arus kas bebas (Jensen, 1986). Konflik kepentingan yang

terjadi antara manajer dan pemegang saham karena adanya kelebihan aliran kas. Kelebihan aliran kas bebas (*excess of free cash flow*) cenderung diinvestasikan kepada proyek proyek yang tidak menguntungkan perusahaan. Menurut Vogt (1994) *excess of free cash flow* yang tinggi memungkinkan manajer untuk melakukan investasi yang tidak menguntungkan bagi pemilik.

Beberapa literatur menyebutkan bahwa kualitas pelaporan keuangan yang baik akan mengurangi adverse selection dan moral hazard serta memungkinkan manajer untuk mengidentifikasi peluang investasi yang baik. Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi akan meningkatkan efisiensi investasi (Biddle dan Hilary, 2006; McNichols dan Stubben, 2008; Biddle et al, 2009; Chen et al, 2011).

Sementara penelitian lain juga menyebutkan bahwa maturitas utang yang lebih pendek dapat digunakan untuk mengurangi masalah asimetri informasi (Flannery, 1986; Berger dan Udell, 1998; Ortiz-Molina dan Penas, 2008) : dari perspektif peminjam, dikarenakan sinyal perusahaan bahwa mereka adalah perusahaan yang baik dan dapat memperoleh pembaharuan pinjaman berikutnya dengan harga yang lebih baik, dan dari perspektif pemberi pinjaman, karena maturitas yang lebih pendek memungkinkan pengawasan dan pemantauan manajer menjadi lebih baik (Diamond, 1991, 1993).

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul “ **PENGARUH KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN MATURITAS UTANG TERHADAP KETIDAKEFISIENAN INVESTASI**”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang yang telah dikemukakan diatas maka rumusan masalah yang menjadi pusat acuan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah kualitas pelaporan keuangan berpengaruh negatif terhadap ketidakefisienan investasi?
2. Apakah maturitas utang berpengaruh negatif terhadap ketidakefisienan investasi ?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian permasalahan dalam penelitian ini maka tujuan dilakukannya penelitian adalah :

1. Menganalisis dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh peningkatan kualitas pelaporan keuangan terhadap ketidakefisienan investasi. Pengaruh tersebut adalah apakah kualitas pelaporan keuangan yang tinggi dapat mengurangi ketidakefisienan investasi yang dilakukan perusahaan.
2. Menganalisis dan memperoleh bukti empiris pengaruh penggunaan utang jangka pendek yang lebih tinggi terhadap pengurangan ketidakefisienan investasi yang terjadi pada perusahaan.

1.3.2 Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis

Sebagai tambahan wawasan dan pengetahuan terhadap permasalahan yang dihadapi perusahaan terkait investasi yaitu permasalahan kelebihan dan kekurangan investasi dan cara mengatasi permasalahan tersebut baik dengan meningkatkan kualitas pelaporan keuangan atau penggunaan utang jangka pendek yang lebih tinggi.

2. Bagi pembaca

Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada pembaca yang meningkatkan pengetahuan terhadap permasalahan efisiensi investasi dan pengaruh peningkatan kualitas laporan keuangan serta penggunaan utang jangka pendek yang lebih tinggi sebagai cara yang dapat dilakukan untuk permasalahan efisiensi investasi.

3. Bagi akademisi

Penelitian ini dapat menambah referensi dan bahan kepustakaan terutama berkaitan dengan investasi.

4. Bagi perusahaan publik

Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada perusahaan publik yang mengalami masalah terhadap investasi terkait cara atau alternatif yang dapat dilakukan untuk mengurangi permasalahan tersebut. Cara yang dapat dilakukan oleh perusahaan antara lain meningkatkan kualitas pelaporan keuangan mereka dan penggunaan utang jangka pendek yang lebih banyak.

1.4 Sistematika Penulisan

Bab pertama adalah pendahuluan merupakan pengantar yang menjelaskan mengapa penelitian ini menarik untuk diteliti dan untuk apa penelitian ini dilakukan. Bab ini berisi uraian mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan.

Bab kedua dalam penelitian ini adalah telaah pustaka. Dalam bab telaah pustaka ini dijelaskan uraian teori-teori yang berkaitan dengan efisiensi investasi, kualitas pelaporan keuangan dan maturitas utang, penelitian terdahulu serta menggambarkan kerangka pemikiran penelitian dan pemaparan terhadap hipotesis yang akan diuji.

Bab ketiga pada penelitian ini adalah metode penelitian. Didalam bab ini dijelaskan tentang variabel-variabel penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis.

Bab keempat adalah hasil dan analisis berisi tentang analisis menyeluruh atas penelitian yang dilakukan. Hasil-hasil statistik diinterpretasikan dan pembahasan dikaji secara mendalam hingga tercapai hasil analisis dari penelitian.

Bab kelima merupakan penutup. Dalam bab penutup diuraikan kesimpulan dari hasil penelitian. Selain itu didalam bab ini juga dijelaskan keterbatasan didalam penelitian dan saran atau rekomendasi untuk penelitian yang akan datang.