

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | |
| PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN UNGGAH TUGAS AKHIR | |
| PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR | |
| PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR | |
| ABSTRAK | v |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| BAB I | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Masalah Penelitian | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 7 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 7 |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis | 8 |
| 1.4.2 Manfaat Praktis..... | 8 |
| 1.5 Batasan Masalah..... | 9 |
| 1.6 Sistematika Pembahasan..... | 10 |
| BAB II | 11 |
| 2.1 Teori Dasar | 11 |
| 2.1.1 Teori Upper Echelons | 11 |
| 2.1.2 Teori Agensi | 12 |
| 2.1.3 Kemampuan Manajerial..... | 14 |
| 2.1.4 Inefisiensi Investasi | 16 |
| 2.1.5 Siklus Hidup Perusahaan | 18 |
| 2.2 Telaah Literatur | 21 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran..... | 26 |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis..... | 27 |
| 2.4.1 Pengaruh Kemampuan Manajerial terhadap Inefisiensi Investasi | 27 |
| 2.4.2 Siklus Hidup Perusahaan pada Tahap Introduction Memiliki Peran Moderasi terhadap Hubungan Kemampuan Manajerial dan Inefisiensi Investasi..... | 28 |

| | | |
|----------------|---|-----------|
| 2.4.3 | Siklus Hidup Perusahaan pada Tahap <i>Growth</i> Memiliki Peran Moderasi terhadap Hubungan Kemampuan Manajerial dan Inefisiensi Investasi..... | 30 |
| 2.4.4 | Siklus Hidup Perusahaan pada Tahap <i>Mature</i> Memiliki Peran Moderasi terhadap Hubungan Kemampuan Manajerial dan Inefisiensi Investasi..... | 31 |
| 2.4.5 | Siklus Hidup Perusahaan pada Tahap <i>Decline</i> Memiliki Peran Moderasi terhadap Hubungan Kemampuan Manajerial dan Inefisiensi Investasi..... | 32 |
| BAB III | | 34 |
| 3.1 | Populasi, Sampel, dan Sumber Data | 34 |
| 3.1.1 | Populasi..... | 34 |
| 3.1.2 | Sampel..... | 34 |
| 3.2 | Teknik Pengumpulan Data | 37 |
| 3.3 | Model Empiris Penelitian | 38 |
| 3.4 | Definisi Variabel Operasional | 41 |
| 3.4.1 | Variabel Dependen..... | 41 |
| 3.4.1.1 | Inefisiensi Investasi (INEFF) | 41 |
| 3.4.2 | Variabel Independen..... | 43 |
| 3.4.2.1 | Kemampuan Manajerial (ManAb)..... | 43 |
| 3.4.3 | Variabel Moderasi | 45 |
| 3.4.3.1 | Siklus Hidup Perusahaan (<i>Firm Life Cycle</i>)..... | 45 |
| 3.4.4 | Variabel Kontrol..... | 47 |
| 3.4.4.1 | Leverage (Lev) | 47 |
| 3.4.4.2 | Nilai Perusahaan (FirmValue) | 47 |
| 3.4.4.3 | Return on asset (ROA) | 48 |
| 3.4.4.4 | Arus kas dari aktivitas operasi (CFO) | 48 |
| 3.4.4.5 | Stock return performance (SRP) | 49 |
| 3.4.4.6 | Financial distress (FinDistress)..... | 49 |
| 3.4.4.7 | COVID-19 (Cov) | 50 |
| 3.5 | Metode Analisis Data..... | 51 |
| 3.5.1 | Analisis Statistik Deskriptif..... | 51 |
| 3.5.2 | Analisis Korelasi | 51 |
| 3.5.3 | Uji Data Panel..... | 52 |
| 3.5.3.1 | Uji Hausman..... | 52 |
| 3.5.3.2 | Uji Chow | 53 |

| | |
|---|------------|
| 3.5.3.3 Uji Breusch Pagan LM | 53 |
| 3.5.4 Uji Asumsi Klasik | 54 |
| 3.5.5 Uji Spesifikasi Model | 56 |
| 3.5.6 Uji t..... | 57 |
| 3.5.7 Uji Sensitivitas | 57 |
| 3.5.8 Uji Tambahan | 57 |
| BAB IV | 59 |
| 4.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 59 |
| 4.2 Uji Korelasi | 67 |
| 4.3 Uji Data Panel | 72 |
| 4.3.1 Uji Hausman..... | 72 |
| 4.3.2 Uji Chow..... | 73 |
| 4.4 Uji Asumsi Klasik | 75 |
| 4.4.1 Uji Normalitas | 75 |
| 4.4.2 Uji Multikolinearitas | 75 |
| 4.4.3 Uji Heteroskedastisitas..... | 76 |
| 4.4.4 Uji Autokorelasi | 77 |
| 4.5 Uji Spesifikasi Model (F-test) | 77 |
| 4.6 Uji Koefisien Determinasi (R-Squared) | 78 |
| 4.7 Uji Hipotesis..... | 79 |
| 4.8 Uji Sensitivitas COVID-19..... | 84 |
| 4.9 Uji Tambahan..... | 87 |
| 4.9.1 Uji Tambahan dengan Sub-sampel Siklus Hidup Perusahaan | 87 |
| 4.9.2 Uji Tambahan dengan Sub-sampel Periode Pandemi COVID-19 dan Periode Non-Pandemi COVID-19..... | 91 |
| 4.10 Pembahasan | 94 |
| 4.10.1 Pengaruh Kemampuan Manajerial terhadap Inefisiensi Investasi | 94 |
| 4.10.2 Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dalam Hubungan Kemampuan Manajerial dan Inefisiensi Investasi | 96 |
| BAB V..... | 101 |
| 5.1 Simpulan..... | 101 |
| 5.2 Implikasi | 102 |
| 5.3 Keterbatasan | 103 |
| 5.4 Saran | 104 |
| DAFTAR PUSTAKA | 106 |



DAFTAR GAMBAR

| | |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 26 |
|--------------------------------------|----|



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Telaah Literatur Penelitian..... | 21 |
| Tabel 3.1 Pemilihan Sampel..... | 35 |
| Tabel 3.2 Tabel Rincian Jumlah Observasi Tiap Tahapan dan Tiap Tahun..... | 36 |
| Tabel 3.3 Keterangan Variabel Penelitian | 39 |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif..... | 59 |
| Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Persamaan Data Envelopment Analysis | 62 |
| Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Persamaan Regresi Tobit | 63 |
| Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif Persamaan Inefisiensi Investasi..... | 64 |
| Tabel 4.5 Jumlah Observasi Tiap Tahapan Tahun 2020, 2021, dan 2022..... | 65 |
| Tabel 4.6 Jumlah Observasi Tiap Tahapan Tahun 2018, 2019, dan Keseluruhan | 65 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Korelasi | 67 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman | 73 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Chow | 74 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Model 1 | 80 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis Model 2 | 82 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Sensitivitas COVID-19 | 84 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Tambahan Sub-sampel Introduction | 87 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji Tambahan Sub-sampel Growth | 88 |
| Tabel 4.15 Hasil Uji Tambahan Sub-sampel Mature..... | 89 |
| Tabel 4.16 Hasil Uji Tambahan Sub-sampel Decline..... | 90 |
| Tabel 4.17 Hasil Uji Tambahan Sub-sampel Periode Non-pandemi COVID-19 . | 91 |

Tabel 4.18 Hasil Uji Tambahan Variabel Moderasi pada Sub-sampel Periode Non-Pandemi COVID-19 92

Tabel 4.19 Hasil Uji Tambahan Sub-sampel Periode Pandemi COVID-19..... 93



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|------|
| LAMPIRAN 1 – Statistik Deskriptif..... | A-1 |
| LAMPIRAN 2 – Uji Korelasi..... | A-5 |
| LAMPIRAN 3 – Uji Data Panel..... | A-7 |
| LAMPIRAN 4 – Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Model 1 | A-8 |
| LAMPIRAN 5 – Uji Multikolinearitas Model 1 | A-9 |
| LAMPIRAN 6 – Uji Heteroskedastisitas Model 1..... | A-10 |
| LAMPIRAN 7 – Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Model 2 | A-10 |
| LAMPIRAN 8 – Uji Multikolinearitas Model 2 | A-11 |
| LAMPIRAN 9 – Uji Heteroskedastisitas Model 2..... | A-12 |
| LAMPIRAN 10 – Hasil Regresi Uji Sensitivitas | A-12 |
| LAMPIRAN 11 – Hasil Regresi Uji Tambahan Sub-sampel <i>Introduction</i> | A-14 |
| LAMPIRAN 12 – Hasil Regresi Uji Tambahan Sub-sampel <i>Growth</i> | A-15 |
| LAMPIRAN 13 – Hasil Regresi Uji Tambahan Sub-sampel <i>Mature</i> | A-17 |
| LAMPIRAN 14 – Hasil Regresi Uji Tambahan Sub-sampel <i>Decline</i> | A-18 |
| LAMPIRAN 15 – Hasil Regresi Uji Tambahan Sub-sampel Periode Non-Pandemi COVID-19 | A-20 |
| LAMPIRAN 16 – Hasil Regresi Uji Tambahan Sub-sampel Periode Pandemi COVID-19 | A-23 |
| LAMPIRAN 17 – Daftar Perusahaan | B-1 |