

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EFISIENSI
INVESTASI DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Mengikuti Sidang Meja Hijau Di Fakultas
Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Sumatera Utara

DIAJUKAN OLEH :

NAMA MAHASISWA	: CITRA AULIA
NPM	: 71210313042
PROGRAM PENDIDIKAN	: STRATA SATU (S1)
PROGRAM STUDI	: AKUNTANSI
KONSENTRASI	: KEUANGAN



UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

MEDAN

2025

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EFISIENSI
INVESTASI DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

DIAJUKAN OLEH :

NAMA MAHASISWA	: CITRA AULIA
NPM	: 71210313042
PROGRAM PENDIDIKAN	: STRATA SATU (S1)
PROGRAM STUDI	: AKUNTANSI
KONSENTRASI	: KEUANGAN

DISETUJUI OLEH :

Pembimbing I

Pembimbing II

Sri Elviani, S.E., M.Si.

Farida Khairani Lubis, S.E., M.Si.

Ketua Program Studi

Heny Triastuti Kurnianingsi, S.E., M.Si

TANGGAL SIDANG MEJA HIJAU :

UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

MEDAN

2025

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat hidayah, dan karunianya pada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi. Judul yang diangkat penulis dalam skripsi ini adalah: **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Efisiensi Investasi Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Intervening”**.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna baik dari segi isi maupun hasilnya dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritikan dan saran dari Bapak/Ibu Dosen serta para pembaca sekalian untuk membantu memperbaiki dan menyempurnakan skripsi ini.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak mendapatkan bimbingan, bantuan, dan dukungan baik moril maupun materil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof.Dr.Safrida,S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Islam Sumatera Utara.
2. Bapak Dr.Supriadi,S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara.
3. Ibu Heny Triastuti Kurnianingsih,S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Islam Sumatera Utara.
4. Ibu Sri Elviani,S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing I (Satu) yang telah memberikan bimbingan dan masukkan dalam menyusun skripsi

5. ini serta telah bersedia meluangkan waktu nya dalam membantu penulis. Terima kasih atas kesabaran, dukungan, serta mengajarkan penulis untuk terus berusaha tiada henti untuk menjadi seseorang yang sukses.
6. Ibu Farida Khairani Lubis,S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing II (Dua) yang telah banyak memberikan masukan dan meluangkan waktu nya dalam membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Suparmi selaku orang tua penulis, Mamah terhebat yang paling cantik, sabar dan baik. Terimakasih selalu menjadi penyemangat penulis dan menjadi sandaran terkuat dari kerasnya dunia. Yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan motivasi. Terimakasih selalu berjuang untuk kehidupan penulis. Terimakasih untuk semuanya sehingga penulis bisa berada di titik ini. Sehat selalu dan hiduplah lebih lama lagi. Karna mamah harus selalu ada disetiap perjalanan dan pencapaian hidup penulis.
8. Ucapan terimakasih kepada Bapak Juono Sumargono selaku orangtua penulis. Ayah penulis yang telah memberikan materil, dukungan, dan kasih sayang yang tiada henti, serta doa yang tak pernah putus sehingga membuat penulis selalu bersyukur telah memilki orang tua terhebat.
9. Yang tersayang kakak saya Ika Ocvianita, S.E. dan abang saya Yudha Sudwikatmono serta istrinya Anggun Lestari, A.Md. Kep terimakasih banyak atas dukungannya secara moril maupun materil, terimakasih

10. juga atas segala motivasi dan doanya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
11. Teruntuk sahabat penulis sejak dibangku SMA Novelia Hamida dan teman terkasih dibangku perkuliahan Hamidah terimakasih untuk menjadi partner bertumbuh di segala kondisi yang terkadang tidak terduga menyaksikan segala perjuangan penulis dalam hal apapun.
12. Teruntuk teman kecil Silvia, Nikita, Aisyah, Tika dan teman serumah Apni terimakasih sudah menemani penulis dalam masa sulit maupun senang dan terimakasih atas segala semangat, doa, serta dukungan yang selalu kalian berikan dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Yang terkasih seluruh teman seperjuangan dibangku perkuliahan, terutama jurusan Akuntansi B terimakasih untuk dukungan, semangat, dan kenangan yang diberikan selama perkuliahan yang hampir 4 tahun.
14. Terakhir, teruntuk penulis. Terima kasih kepada Citra Aulia yang sudah kuat melewati lika-liku yang terjadi, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun prosesnya, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri. *I wanna thank me for just being me at all time.*

Dalam hal ini, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih banyak terdapat kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Penulis mengharapkan masukan dan saran dari para pembaca untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi para

pembaca. Terimakasih.

Medan, Mei 2025

Peneliti

Citra Aulia
NPM. 71210313042

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	11
1.3 Batasan Masalah.....	12
1.4 Rumusan Masalah	12
1.5 Tujuan Penelitian.....	13
1.6 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II LANDASAN TEORI	17
2 . 1 Uraian Teoritis	17
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
2.1.2 Efisiensi Investasi	18
a. Pengertian Efisiensi Investasi.....	16
b. Bentuk Efisiensi Investasi	19
c. Pengukuran Efisiensi Investasi.....	20
2.1.3 Investasi	20
a. Pengertian Investasi.....	20
b. Jenis-Jenis Investasi	22
c. Tujuan Investasi	23
2.1.4 Pasar Modal	25
a. Pengertian Pasar Modal.....	25
b. Fungsi dan Ciri Pasar Modal.....	27
c. Manfaat Pasar Modal	27
2.1.5 Utang.....	29
a. Pengertian Utang.....	29
b. Jenis-Jenis Utang.....	30
2.1.6 <i>Debt Maturity</i>	32
a. Pengertian <i>Debt Maturity</i>	32
b. Pengukuran <i>Debt Maturity</i>	32
2.1.7 Konservatisme Akuntansi	33
a. Pengertian Konservatisme Akuntansi	33
b. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Konservatisme	

Akuntansi	34
c. Pengukuran Konservatisme Akuntansi	35
2.1.8 <i>Good Corporate Governance</i>	40
a. Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	40
b. Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	42
c. Pengukuran <i>Good Corporate Governance</i>	44
2.1.9 Asimetri Informasi	48
a. Pengertian Asimetri Informasi	48
b. Macam-Macam Asimetri Informasi.....	49
c. Pengukuran Asimetri Informasi	50
2.1.10 Ukuran Perusahaan	51
a. Pengertian Ukuran Perusahaan.....	51
b. Karakteristik Ukuran Perusahaan.....	52
2.2 Penelitian Terdahulu.....	53
2.3 Kerangka Konseptual	55
2.4 Hipotesis	59

BAB III METODE PENELITIAN.....61

3.1 Lokasi, Objek, dan Waktu Penelitian	61
3.1.1 Lokasi Penelitian.....	61
3.1.2 Objek Penelitian.....	61
3.1.3 Waktu Penelitian	62
3.2 Populasi dan Sampel	62
3.2.1 Populasi Penelitian.....	62
3.2.2 Sampel Penelitian.....	63
3.3 Operasional Variabel Penelitian	66
3.4 Teknik Pengumpulan Data	68
3.5 Teknik Analisis Data	69
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	69
3.5.2 Partial Least Square (PLS).....	70
a. Pengujian Model Struktural.....	71
b. Uji Hipotesis.....	72

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN77

4.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	77
4.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	81
4.3 Sektor di Bursa Efek Indonesia.....	82
4.4 Sekilas Tentang Sub Sektor Food an Beverage.....	84

BAB V METODE PENELITIAN	101
5.1 Hasil Penelitian	101
5.1.1 Analisis Deskriptif	101
5.2 Analisis Data	102
5.2.1 Uji Validitas.....	103
5.2.2 Uji Reliabilitas	105
5.2.3 Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	106
5.3 Pengujian Hipotesis.....	107
5.4 Pembahasan.....	111
5.4.1 Pengaruh Debt Maturity Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	111
5.4.2 Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Efisiensi Investasi pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	112
5.4.3 Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021- 2023.....	113
5.4.4 Pengaruh Asimetris Informasi Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	114
5.4.5 Pengaruh Debt Maturity Terhadap Efisiensi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	116
5.4.6 Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Efisiensi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	117
5.4.7 Pengaruh Good Corporate Governanc Efisiensi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	118
5.4.8 Pengaruh Asimetris Informasi Terhadap Efisiensi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	119
5.4.9 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Efisiensi Ukuran Investasi Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	119
5.4.10 Pengaruh Debt Maturity, Konservatisme Akuntansi, Good Corporate Governanc dan Asimetris Informasi Terhadap Efisiensi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.....	120
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	122

6.1 Kesimpulan.....	122
6.2 Saran.....	123

DAFTAR PUSTAKA	125
-----------------------------	------------

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1	Data Efisiensi Investasi, Ukuran Perusahaan, Debt Maturity, Konservatisme Akuntansi, Asimetris Informasi, Dan GCG Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023.....	7
Tabel 2.1	Ukuran Dewan Komisaris	42
Tabel 2.2	Ukuran Komisaris Independen	43
Tabel 2.3	Ukuran Jumlah Komite Audit	44
Tabel 2.4	Ukuran Komite Audit	44
Tabel 2.5	Ukuran Jumlah Dewan Direksi.....	45
Tabel 2.6	Kriteria-Kriteria Perusahaan	52
Tabel 2.7	Penelitian Terdahulu	54
Tabel 3.1	Waktu Penelitian.....	58
Tabel 3.2	Daftar Nama Perusahaan	59
Tabel 3.3	Daftar Sampel Perusahaan	61
Tabel 3.4	Definisi Operasional Variabel	62
Tabel 5.1	Analisis Dekriptif	103
Tabel 5.2	Hasil Uji Output Validitas Konvergen	105
Tabel 5.3	Hasil Uji Output Validitas Diskriminan	106
Tabel 5.4	Hasil Uji Reliabilitas	107
Tabel 5.5	Hasil Uji R Square	108
Tabel 5.6	Hasil Uji Path Coefficients	109

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	54
Gambar 5.1 Model Struktural	104
Gambar 5.2 Hasil Output Bootstrapping	109

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, W., & Hartono, J. (2015). *Partial least square (PLS) : Alternatif structural equation modeling (SEM) dalam penelitian bisnis*. Andi Offset.
- Al' Alam, M. P. A., & Firmansyah, A. (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*, 7(6), 39–56.
- Amin, F. (2019). *Penganggaran Di Pemerintah Daerah Dalam Perspektif Teoritis, Normatif, dan Empiris*. UB Press.
- Ananda, R. T., & Aryati, T. (2025). Studi Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, Debt Maturity, dan Risiko Litigasi Terhadap Efisiensi investasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*.
- Ardianto, H. P., Harymawan, I., Paramitasari, Y. I., & Nasih, M. (2021). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency: Evidence from Indonesian Stock Market. *Economics and Finance in Indonesia*, 66(2), 112. <https://doi.org/10.47291/efi.v66i2.702>
- Asmara, R. A., & Putra, G. H. (2023). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*.
- Bai, Y., He, L., & Zhang, T. (2023). Common institutional ownership and investment efficiency: Empirical evidence from China. *Borsa Istanbul Review*, 23(5), 1067–1077. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.05.006>
- Bastian, I. (2014). *Audit Sektor Publik*. Salemba Empat.
- Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality relate to investment efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 48(2–3), 112–131. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2009.09.001>
- Bintoro, V. A., & Kawedar, W. (2025). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Auditing*.
- Daryatno, A. B., & Santioso, L. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penerapan Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Studi*

Akuntansi *Dan* *Keuangan*,
5(1),
7–102.
<https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/8305%0Ah>
<https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/download/8305/5614>

8

Delgado-Domonkos, L., & Zeng, A. M. (2023). Reporting quality, stock market integration, and investment efficiency in Latin America. *Borsa Istanbul Review*, 23(4), 779–803. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.01.012>

Dewi, D. R. (2020). *Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Efisiensi Investasi Dan Biaya Modal Dengan Integrated Reporting Sebagai Variabel Moderasi*. Hasanuddin.

Di, T., & Tahun, B. E. I. (2023). *PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG*.

Dwi Poetra, R. (2019). BAB II Tinjauan Pustaka BAB II TINJAUAN PUSTAKA 2.1. 1–64. *Gastronomía Ecuatoriana y Turismo Local.*, 1(69), 5–24.

Effendi, M. A. (2016). *The Power Of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Salemba Empat.

Erawati, M. A., Dananjaya, N. S., & Krisnadewi, K. A. (2023). the Role of the Quality of Financial Reports on the Investment Efficiency of Family Firms. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 140(8), 23–32. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2023-08.03>

Fitriyah, L., & Suwarno. (2024). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Efisiensi Investasi. *Journal of Culture Accounting and Auditing*. <http://journal.umg.ac.id/index.php/tiaa>

Fransiska, E., & Triani, N. N. A. (2018). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Debt Maturity terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(1), 1–20. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jurnalakuntansi/article/view/29117>

Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares Konsep Teknik dan Aplikasi dengan Program Smart PLS 3.0*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- goleman, daniel; boyatzis, Richard; Mckee, A. (2019). Pengertian Hutang. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Hanafi, M. M. (2015). *Manajemen Keuangan*. BPFÉ.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFÉ.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep Dan Analisis*.
- Grasindo. Hidayat, W. W. (2019). *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Ho, K. C., Li, H. M., & Gong, Y. (2022). How does corporate social performance affect investment inefficiency? An empirical study of China market. *Borsa Istanbul Review*, 22(3), 515–524. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.016>
- Ii, B. A. B., & Pustaka, T. (2015). *170323643* 2. 9–28.
- Indriani, E., Hudaya, R., & Astuti, W. (2021). Kualitas Laporan Keuangan Dan Konservatisme Akuntansi Pasca Ifrs. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 5(2), 124–137. <https://doi.org/10.29303/jaa.v5i2.95>
- Jannah, H., & Rahmawati, I. (2020). Corporate Governance Dan Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20(2), 159–172.
- Jao, R., Randa, F., Holly, A., & Sutadji, W. J. (2023). Corporate Governance and Investment Efficiency: The Mediating Effect of Earnings Quality. *Proceedings International Economics and Business Conference*, 1(1), 395–404.
- Jiang, X., & Xin, B. (2022). Financial Reporting Discretion, Managerial Myopia, and Investment Efficiency. *Accounting Review*, 97(1), 291–316. <https://doi.org/10.2308/TAR-2017-0342>
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2015). *Metode Penelitian Bisnis*. UMSU
- Effendi, M. A. (2016). *The Power Of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Salemba Empat.
- Erawati, M. A., Dananjaya, N. S., & Krisnadewi, K. A. (2023). the Role of the Quality of Financial Reports on the Investment Efficiency of Family Firms. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 140(8), 23–32. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2023-08.03>

- Fransiska, E., & Triani, N. N. A. (2018). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Debt Maturity terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(1), 1–20. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jurnal-akuntansi/article/view/29117>
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares Konsep Teknik dan Aplikasi dengan Program Smart PLS 3.0*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- goleman, daniel; boyatzis, Richard; Mckee, A. (2019). Pengertian Hutang. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Hanafi, M. M. (2015). *Manajemen Keuangan*. BPFPE.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFPE.
- Hasan, P., Frima, R., Rosalina, E., & Sulastri, R. (2024). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Debt Maturity Terhadap Efisiensi Investasi. *JAAB : Jurnal of Applied Accounting And Business*, 6(1), 36–43. <http://ojs.politeknikjambi.ac.id/jaab>
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep Dan Analisis*.
- Grasindo. Hidayat, W. W. (2019). *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Ho, K. C., Li, H. M., & Gong, Y. (2022). How does corporate social performance affect investment inefficiency? An empirical study of China market. *Borsa Istanbul Review*, 22(3), 515–524. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.016>
- Ii, B. A. B., & Pustaka, T. (2015). *170323643* 2. 9–28.
- Indriani, E., Hudaya, R., & Astuti, W. (2021). Kualitas Laporan Keuangan Dan Konservatisme Akuntansi Pasca Ifrs. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 5(2), 124–137. <https://doi.org/10.29303/jaa.v5i2.95>
- Intan Permatasari, K., & Sri Musmini, L. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2021). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 13(3), 2023.

- Jannah, H., & Rahmawati, I. (2020). Corporate Governance Dan Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20(2), 159–172.
- Jao, R., Randa, F., Holly, A., & Sutadji, W. J. (2023). Corporate Governance and Investment Efficiency: The Mediating Effect of Earnings Quality. *Proceedings International Economics and Business Conference*, 1(1), 395–404.
- Jiang, X., & Xin, B. (2022). Financial Reporting Discretion, Managerial Myopia, and Investment Efficiency. *Accounting Review*, 97(1), 291–316. <https://doi.org/10.2308/TAR-2017-0342>
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2015). *Metode Penelitian Bisnis*. UMSU
- Kashani, S. M., & Mousavi Shiri, M. (2022). The Role of Corporate Governance in Investment Efficiency and Financial Information Disclosure Risk in Companies Listed on the Tehran Stock Exchange. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(12). <https://doi.org/10.3390/jrfm15120577>
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif f*. Pandiva Buku.
- Li, W., Zhu, J., & Liu, C. (2024). *Heliyon Environmental , social , and governance performance , financing constraints , and corporate investment efficiency : Empirical evidence from China*. 10.
- Lindary, W., Mubyarto, N., & Zahara, A. E. (2022). Analisis Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan dan Maturitas Utang Terhadap Efisiensi Investasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Makesya*, 2, 1–14.
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance : Menuju Penguatan Konseptual dan Implementasi di Indonesia*. Era Adicitra Intermedia.
- Ma, X., Chen, J., Dong, W., & Su, Q. (2024). Chief accountants weigh in: How professional leadership of SOEs influence investment efficiency. *International Review of Financial Analysis*, 95(PB), 103457. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103457>
- Marsya, M., & Dewi, R. (2022). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, Debt Maturity, dan Kinerja Profitabilitas Terhadap Efisiensi

Investasi. *Neraca Keuangan : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 17(1), 43–53.
<https://doi.org/10.32832/neraca.v17i1.6916>

Masalah, L. B. (2019). *I. pendahuluan 1.1*. 1–26.

Mo, K., & Lee, K. Y. (Kailey). (2022). The effects of chief executive officer gender on firm labor investment efficiency. *Borsa Istanbul Review*, 22(6), 1260–1270. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.09.003>

Mustikawati, A., & Cahyonowati, N. (2020). Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*.

Nurcholisah, K. (2016). Licensed under Creative Common THE EFFECTS OF FINANCIAL REPORTING QUALITY ON INFORMATION ASYMMETRY AND ITS IMPACTS ON INVESTMENT EFFICIENCY. In *International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom: Vol. IV* (Issue 5). <http://ijecm.co.uk/>

Nurhasanah, S. (2014). Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance(Gcg) Dalam Persero. In *FIAT JUSTISIA:Jurnal Ilmu Hukum* (Vol. 4, Issue 3). <https://doi.org/10.25041/fiatjustisia.v4no3.862>

Oktavianti, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Modal Kerja, Arus Kas Terhadap Likuiditas. *Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama*, 13 (1), 1–39.
<https://repository.widyatama.ac.id/server/api/core/bitstreams/3822ce1e-5679-46f4-8ad7-a93979b3cd0f/content>

Paningrum, D. (2022). *Buku Referensi Investasi Pasar Modal*. Lembaga Chakra Brahmanda Lentera.

Permatasari, S., & Ayik, Nu. F. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vo. 6(No. 9), 2–18.

Permatasari, Y., Vebri, A., Nengtyas, R., & Airlangga, U. (2020). The Effect of Financial Reporting and Debt Maturity Quality of Investment Efficiency with Litigation Risk as Moderated Variables. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 411–425.

Pokhrel, S. (2024). No TitleEΛENH. *Ayan*, 15(1), 37–48.

- Pratomo, D. A. G., Prajanto, A., & Durya, N. P. M. A. (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Sektor Transportasi Periode 2018-2022. *Jurnal Maneksi*, 13(1), 72–82. <https://doi.org/10.31959/jm.v13i1.2036>
- Purba, I. A. C., & Suaryana, I. G. N. A. (2020). Kualitas Laporan Keuangan, Asimetri Informasi dan Efisiensi Investasi pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 42. <https://doi.org/10.24843/JIAB.2018.v13.i01.p05>
- Priyadi, I. H., Wijaya, R., Ready, A., Naedi, A., Safriyanto, Salimah, S., Aslinnoroniyah, S., & Riwana, A. (2021). *Investasi Itu Mudah: Cara Cerdas Menuju Financial Freedom*. Duta Media Publishing.
- Qomariyah, N., & Suwarno. (2024). Pengaruh Konservatisme Akuntansi Pada Efisiensi Investasi dan Inovasi. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis 1*. www.idx.co.id
- Raza, A., Hamid, K., Sajid, M., & Rasheed, A. (2021). ... and Investment Scale Between Financial Flexibility and Firm Performance: Evidence From Non- Financial Sector of Pakistan. *International Journal of ...*, 12(4), 658–672. <https://doi.org/10.34218/IJM.12.4.2021.056>
- Rehman, I. U., Shahzad, F., Laique, U., & Hanif, M. A. (2024). Does environmental innovation improve investment efficiency? *Borsa Istanbul Review*, 24(1), 164–175. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.11.007>
- Riyanto, & Agus, P. (2015). *Akuntansi Pemerintah Daerah Berbasis Akruwal*. Pustaka Pelajar.
- Rizki Saputra, M., & Wicaksono, R. (2022). Faktor-faktor yang mempengaruhi efisiensi investasi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 708–722. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2102>
- Rusmiati, I. D., Abbas, D. S., Hamdani, H., & Rachmania, D. (2022). Pengaruh Debt Maturity, Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Efisiensi Investasi. *Jurnal Mahasiswa*.
- Sakti, A. M., & Septiani, A. (2015). Jatuh Tempo Utang Terhadap Efisiensi Investasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(2), 1–10.
- Saputra, A. A. D., & Wardhani, R. (2017). Pengaruh efektivitas dewan komisaris, komite audit dan kepemilikan institusional terhadap efisiensi investasi. *Jurnal*

Akuntansi & Auditing Indonesia, 21(1),
24–36. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol21.iss1.art3>

- Sari, I. A. C., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Kualitas Laporan Keuangan, Asimetri Informasi dan Efisiensi Investasi pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 13(1), 42–53.
- Savitri, E. (2016). *Konservatisme Akuntansi: Cara Pengukuran, Tinjauan Empiris, dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya*. Pustaka Sahila.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Pearson Education Limited.
- Septiana, G., & Ikhsan, L. Y. (2019). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Dan Debt Maturity Terhadap Efisiensi Investasi Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 8(2), 342–353.
- Siti Nuridah, Joelianti Dwi Supraptiningsih, Sopian Sopian, & Mutiara Indah. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 155–169. <https://doi.org/10.55606/jumia.v1i1.1135>
- Siti Nuridah, Merliyana Merliyana, Elda Sagitarius, & Selfa Novita Surachman. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 2(2), 01–10. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v2i2.773>
- Suaidah, R., & Sebrina, N. (2020a). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Dan Tingkat Jatuh Tempo Utang Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(2), 2693–2710. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i2.240>
- Suaidah, R., & Sebrina, N. (2020b). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Dan Tingkat Jatuh Tempo Utang Terhadap Efisiensi Investasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(2), 2693–2710.
- Sugiarto. (2019). Pengertian Skala Perusahaan. *Jurnal Auntansi*, 14–41.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, R & D*. Alfabeta.
- Sulistyowati, & Fidiana. (2017). Pengaruh Good Corporate

- Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(1), 121–137.
- Suardjono. (2014). *Teori Akuntansi (Perekayasaan Pelaporan Keuangan)*. BPFE.
- Suwarno, S., Suwandi, S., & Sholichah, M. (2022). Konservatisme Akuntansi dan Kinerja Perusahaan di Indonesia. *Akuntabilitas*, 15(1), 19–30. <https://doi.org/10.15408/akt.v15i1.22152>
- Tambunan, M. (2023). Faktor Yang Mempengaruhi Penerapan Good Corporate Governance. *Jurnal Cahaya Mandalika* ISSN 2721 ..., 327–334.
<https://www.ojs.cahayamandalika.com/index.php/jcm/article/view/1748%0A>
<https://www.ojs.cahayamandalika.com/index.php/JCM/article/download/1748/1460>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Kanisius.
- Trisnawati, A. (2018). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi Dengan Kepemilikan Institusional, Maturitas Utang, Dan Ceo Keluarga Sebagai Variabel Moderasi. *Universitas Muhammadiyah Magelang*, 74.
- Ullah, I., Majeed, M. A., & Fang, H. X. (2021). Female CEOs and corporate investment efficiency: Evidence from China. *Borsa Istanbul Review*, 21(2), 161–174. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.09.010>
- Vitriani, N. P. L., & Budiasih, I. G. A. N. (2019). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Dan Sustainability Reporting Pada Efisiensi Investasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 28, 188. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i01.p08>
- Wang, J., & Zhu, S. (2025). Impact of economic policy uncertainty on corporate investment efficiency: Moderating roles of financing constraints and financialisation. *International Review of Economics and Finance*, 98(January), 103897. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.103897>
- Widijaya, W., & Fiorentini, F. (2021). Pengaruh mekanisme tata kelola

perusahaan terhadap konservatisme akuntansi pada perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Inovasi*, 17(4), 68 0–689. <https://doi.org/10.30872/jinv.v17i4.10057>

Widowati, A., & Lasdi, L. (2021). Pengaruh kualitas laporan keuangan, konservatisme akuntansi, dan debt maturity terhadap efisiensi investasi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 10(1), 20–30. <https://doi.org/10.33508/jima.v10i1.3452>

Wijaya, E. C., & Imelda, E. (2022). PENGARUH FINANCIAL REPORTING QUALITY, DEBT MATURITY, CEO CAREER CONCERNS TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(3), 1141–1150.

Willianti. (2020). Pengaruh Firm Size terhadap Financial Distress. *Jurnal Akuntansi*, 12(2004), 6–25.

Qomariyah, N., & Suwarno. (2024). Pengaruh Konservatisme Akuntansi Pada Efisiensi Investasi dan Inovasi. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis 1*. www.idx.co.id

Wu, W., Le, C., Shi, Y., & Alkaraan, F. (2024). The influence of financial flexibility on firm performance: the moderating effects of investment efficiency and investment scale. *Journal of Applied Accounting Research*, March. <https://doi.org/10.1108/JAAR-07-2023-0192>

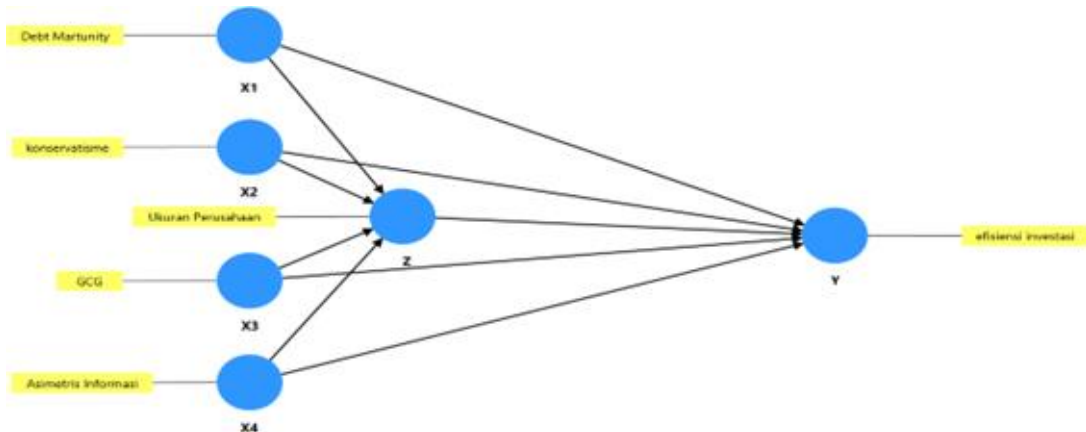
Zulfikar, R., & Arfianto, E. D. (2020). PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, FIRM SIZE, PROFITABILITAS, LIQUIDITY, DAN FIRM QUALITY TERHADAP DEBT MATURITY STRUCTURE (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2013-2018). *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 9(1), 1–10. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/djom>

LAMPIRAN

1. Analisis Deskriptif

Name	Mean	Minimal	Maximal	Standard deviation
Debt Maturity	0.634	0.173	0.972	0.238
Konservatisme Akuntansi	-0.155	-5.096	2.518	0.984
GCG	14.167	10	27	4.832
Asimetris Informasi	-0.582	-24.390	200.000	29.784
efisiensi investasi	0.257	-0.203	0.853	0.157
Ukuran Perusahaan	26.256	15.656	32.860	4.195

2. Model Struktural



Outer Loading

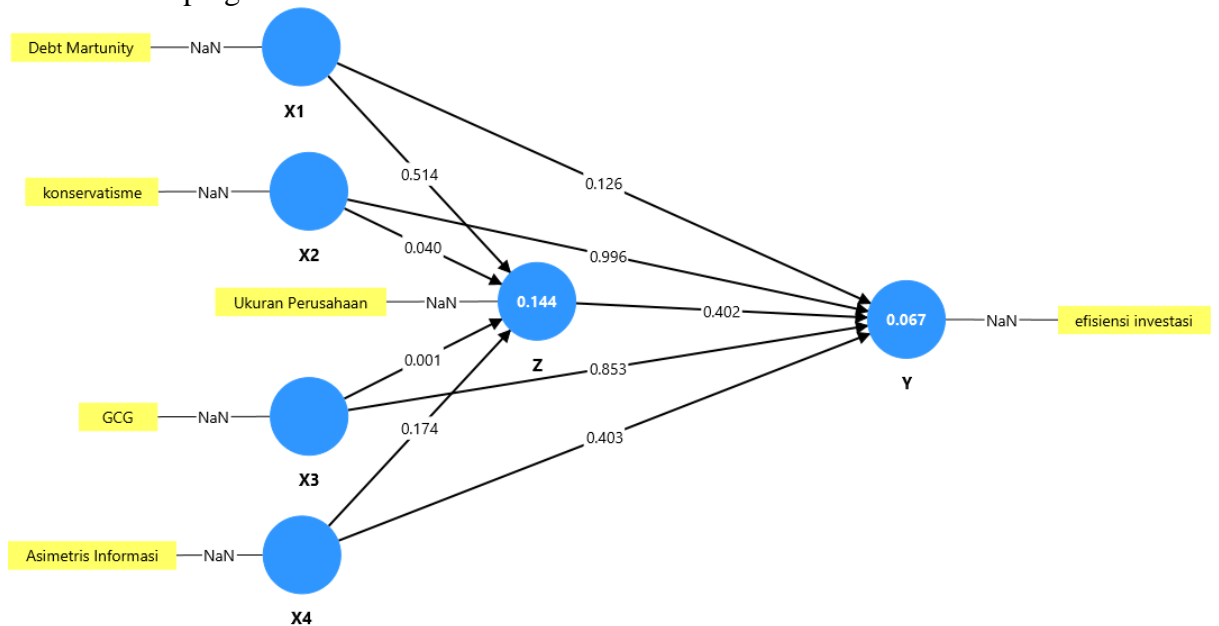
	X1	X2	X3	X4	Y	Z
Asimetris Informasi				1.000		
Debt Martunity	1.000					
GCG			1.000			
Ukuran Perusahaan						1.000
efisiensi investasi					1.000	
konservatisme		1.000				

	R-square	R-square adjusted
Y	0.067	-0.044
Z	0.144	0.064

Reliabilitas

	<i>Cronbach's Alpha</i>	<i>rho_A</i>	<i>Composite Reliability</i>	<i>Average Variance Extracted (AVE)</i>
Debt Maturity	1,000	1,000	1,000	1,000
Konservatisme Akuntansi	1,000	1,000	1,000	1,000
Good Corporate Governance	1,000	1,000	1,000	1,000
Asimetri Informasi	1,000	1,000	1,000	1,000
Efisiensi Investasi	1,000	1,000	1,000	1,000
Ukuran Perusahaan	1,000	1,000	1,000	1,000

Hasil Bootstrapping



Path Coefficient

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
X1 -> Y	0.234	0.236	0.153	1.528	0.126
X1 -> Z	0.113	0.112	0.173	0.652	0.514
X2 -> Y	0.001	-0.013	0.172	0.005	0.996
X2 -> Z	0.203	0.211	0.099	2.058	0.040
X3 -> Y	0.037	0.058	0.200	0.185	0.853
X3 -> Z	0.361	0.364	0.113	3.188	0.001

X4 -> Y	0.087	0.097	0.104	0.837	0.403
X4 -> Z	0.262	0.207	0.193	1.360	0.174
Z -> Y	-0.136	-0.133	0.162	0.838	0.402
X1, X2, X3, X4 -> Z -> Y	-0.015	-0.016	0.043	0.354	0.723