

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris terkait hubungan pengalaman militer pada dewan perusahaan dengan efisiensi investasi perusahaan. Penelitian ini menggunakan 3,205 observasi yang berasal dari seluruh perusahaan terbuka Indonesia non-keuangan dari periode 2010 hingga 2019. Penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan pendekatan cluster beserta beberapa uji endogeneitas lainnya untuk menguji hipotesis yang diajukan. Temuan penelitian mendukung bahwa keberadaan dewan berpengalaman militer mendorong adanya efisiensi investasi perusahaan dan hasil tersebut konsisten di berbagai pengujian endogeneitas. Lebih lanjut, penelitian ini juga menemukan bahwa hubungan tersebut didorong dari efisiensi biaya penelitian dan pengembangan, menghindari pola *underinvestment*, serta hanya muncul bilamana pengalaman militer tersebut dimiliki komisaris perusahaan. Hasil penelitian ini krusial dimana jumlah studi dengan topik sejenis masih terbatas serta dapat menjadi dasar tambahan bagi pemegang saham dalam menentukan pengalaman profesi individu saat merekrut tim manajemen puncak perusahaan.

Kata kunci: pengalaman militer, efisiensi investasi, penelitian dan pengembangan, pembelanjaan modal

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding relationship between board's military experience and firms' investment efficiency. This study using 3,205 firm-year observations from non-financial Indonesian listed firms during 2010-2019 and using OLS regression with cluster approach and several endogeneity tests to test the study's hypothesis. This study document that existence of board with military experience enhance the efficiency level of firm's investment and the result is robust during several endogeneity tests. In addition, this study also found that the relationship is dominated from research and development expenses' efficiency, avoiding underinvestment, and the relationship only exist when the one who has military experience is board of commissioners. The study's result is crucial which there only limited amounts of studies that have similar topic and can be used for additional consideration for shareholders when determining individual's professional experience during top management recruitment process.

Keywords: military experience, investment efficiency, research and development, capital expenditure