

**EKSEKUTIF EKS AUDITOR DAN KEPUTUSAN EFISIENSI
INVESTASI PERUSAHAAN**

TESIS

**Diajukan untuk disetujui memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh
gelar Magister Akuntansi (M.A.) pada
Departemen Akuntansi Program Studi Magister Akuntansi**



Oleh:

AGNES AURORA NGELO

NIM: 042014253008

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

LEMBAR PENGESAHAN

EKSEKUTIF EKS AUDITOR DAN KEPUTUSAN EFISIENSI INVESTASI PERUSAHAAN

oleh

Agnes Aurora Ngelo

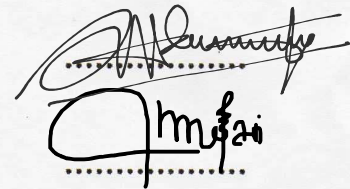
NIM. 042014253008

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 7 September 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji

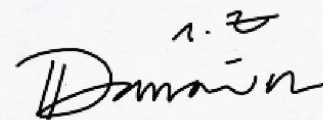
1. Iman Harymawan, SE., MBA., Ph.D
NIP. 198404202008121005
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Erina Sudaryati, Dra., M.S., Ak., CA., CMA
NIP. 196102281987012001
(Dosen Penguji I)
3. Prof. Dr. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak
NIP. 195203211986011001
(Dosen Penguji II)
4. Prof. Dr. Widi Hidayat, SE., M.Si., Ak., CA., CMA
NIP. 196007121985111001
(Dosen Penguji III)
5. Dr. Zaenal Fanani, SE., MSA., Ak., CA., ACPA
NIP. 197905202006041001
(Dosen Penguji IV)

Tanda Tangan



Surabaya, 29 September 2022

Koordinator Program Studi,



Dr. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak

NIP. 197607212008011009

PERNYATAAN

Saya, Agnes Aurora Ngelo, 042014253008, menyatakan bahwa;

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 5 Juli 2022



Agnes Aurora Ngelo

NIM: 042014253008

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul **EKSEKUTIF EKS AUDITOR DAN KEPUTUSAN EFISIENSI INVESTASI PERUSAHAAN**. Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaan program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Iman Harymawan SE., MBA., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyusun tesis ini hingga selesai
2. Bapak-ibu dosen penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan arahan kepada penulis
3. Bapak ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan memberikan pengetahuan yang berguna selama studi dan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini

Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keberadaan CEO dan CFO mantan auditor terhadap keputusan efisiensi investasi perusahaan. Studi ini menggunakan sampel dari perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2019. Hasil sampel penelitian untuk pengujian CEO dan CFO eks auditor dalam studi ini adalah sebanyak 2.638 observasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CEO eks auditor memberikan pengaruh terhadap keputusan investasi perusahaan yang lebih efisien, Sedangkan pengujian secara langsung tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan antara CFO eks auditor terhadap efisiensi investasi perusahaan. Namun, ketika sebuah perusahaan memiliki CEO dan CFO yang keduanya adalah mantan auditor, hasil pengujian menunjukkan adanya pengaruh positif yang lebih signifikan terhadap efisiensi investasi perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa pengalaman kerja sebagai auditor dapat secara optimal memfasilitasi pengambilan keputusan terkait tingkat investasi. Selain itu, hasil penelitian menunjukkan bahwa CEO sebagai manajemen puncak memiliki pengaruh lebih besar dalam memberikan keputusan investasi akhir perusahaan, sedangkan CFO berperan dalam memberikan rekomendasi investasi kepada CEO.

Hasil penelitian ini tetap konsisten setelah dilakukan uji ketahanan menggunakan regresi *Coarsened Exact Matching* (CEM). Penelitian ini juga didasarkan pada fenomena bahwa jumlah CEO dan CFO mantan auditor di Indonesia cenderung meningkat setiap tahunnya. Hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi sebagai bahan pertimbangan manajemen perusahaan dalam memilih organ perusahaan yang berlatar belakang auditor untuk memiliki tingkat investasi perusahaan yang efisien

Kata kunci: CEO eks auditor, CFO eks auditor, efisiensi investasi

ABSTRACT

This study aims to examine the relationship between the presence of ex-auditor CEOs and ex-auditor CFOs with the company's investment efficiency decisions. This study uses non-financial Indonesian listed firms and obtains 2,763 firm-year observations of ex-auditor CEOs and 2,708 firm-year observations of ex-auditor CFOs from 2010-2019.

The results show that ex-auditor CEOs tend to make efficient investment decisions, while ex-auditor CFOs do not. However, when a company has a CEO and a CFO who are both former auditors, there is a significantly stronger positive relationship with investment efficiency. These results indicate that working experience as an auditor can optimally facilitate the decision regarding investment level. Moreover, the results suggest that the CEO, as top management, has more influence in providing the company's final investment decisions, whereas the CFO plays a role in providing investment recommendations to the CEO.

The results of this study are consistent with the use of the robustness test of Coarsened Exact Matching (CEM). This study is also based on the phenomenon that the number of ex-auditor CEOs and CFOs in Indonesia tends to increase every year. The results of this study can contribute as material for consideration by company management in selecting company organs with an auditor background to secure efficient investment.

Keywords: ex-auditor CEO, ex-auditor CFO, investment efficiency

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	2
1.1 Latar Belakang.....	2
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	11
1.5 Sistematika Penulisan.....	11
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori <i>Upper Echelon</i>	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16
2.3 Kerangka Konseptual	18
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	21
2.4.1 Pengaruh CEO Eks Auditor terhadap Efisiensi Investasi.....	21
2.4.2 Pengaruh CFO Eks Auditor terhadap Efisiensi Investasi	23

2.4.3 Pengaruh CEO dan CFO yang Sama-Sama Eks Auditor terhadap Efisiensi Investasi	25
BAB 3 METODE PENELITIAN	27
3.1 Jenis Penelitian	27
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.2.1 Variabel Dependen	27
3.2.2 Variabel Independen	25
3.2.3 Variabel Kontrol	27
3.3 Jenis dan Sumber Data	31
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
3.5 Teknik Analisis Data	35
3.5.1 Statistik Deskriptif	35
3.5.2 Korelasi Pearson	36
3.5.3 Regresi OLS (Ordinary Least Square).....	36
3.6 Pengujian Hipotesis	37
3.6.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.6.2 Uji Statistik t	38
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Umum Objek dan Subjek Penelitian.....	39
4.2 Statistik Deskriptif.....	43
4.3 Korelasi Pearson.....	47
4.4 Hasil Analisa Regresi	51
4.4.1 Analisa Regresi CEO Eks Auditor dan Efisiensi Investasi.....	51
4.4.2 Analisa Regresi CFO Eks Auditor dan Efisiensi Investasi.....	Error!
Bookmark not defined.	
4.4.3 Analisa Regresi CEO dan CFO yang Sama-Sama Eks Auditor dan Efisiensi Investasi	53
4.4.4 Uji Multikolinearitas.....	55
4.5 Pembahasan Hasil Analisa Regresi	55
4.5.1 Pengaruh CEO Eks Auditor dan Efisiensi Investasi.....	56

4.5.2 Pengaruh CFO Eks Auditor dan Efisiensi Investasi	58
4.5.3 Pengaruh CEO dan CFO yang Sama-Sama Eks Auditor dan Efisiensi Investasi	59
4.6 Uji Ketahanan.....	61
4.7 Hasil dan Diskusi Analisa Tambahan.....	66
4.7.1 Pengaruh Interaksi Eksekutif Eks Auditor dengan Gender Terhadap Efisiensi Investasi	66
4.7.2 Pengaruh Eksekutif Eks Auditor terhadap Efisiensi Investasi Pada Sub- Sampel Usia Perusahaan.....	69
BAB 5 PENUTUP.....	72
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Implikasi Penelitian	73
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Peneliti Selanjutnya.....	74
DAFTAR PUSTAKA	76

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	35
Tabel 4.1 Distribusi Sampel Eksekutif Eks Auditor Berdasarkan Tahun.....	41
Tabel 4.2 Distribusi Sampel Eksekutif Eks Auditor Berdasarkan Industri.....	42
Table 4.3. Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.4 Korelasi Pearson.....	49
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi CEO dan CFO Eks Auditor dan Efisiensi Investasi.....	52
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi CEO dan CFO yang Sama-Sama Eks Auditor terhadap Efisiensi Investasi.....	56
Tabel 4.7 Regresi Coarsened Exact Matching (CEM) Hipotesis Pertama.....	63
Tabel 4.8 Regresi Coarsened Exact Matching (CEM) Hipotesis Kedua.....	64
Tabel 4.9 Regresi Coarsened Exact Matching (CEM) Hipotesis Ketiga.....	66
Tabel 4.10 Regresi Interaksi Eksekutif Eks Auditor dengan Gender terhdap Efisiensi Investasi.....	68
Tabel 4.11 Regresi Eksekutif Eks Auditor Dengan Efisiensi Investasi Pada Sub-Sampel Usia Perusahaan.....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	20
---	-----------