

IR - PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

**PENGARUH TINGKAT PERCAYA DIRI TERHADAP RISIKO
PENURUNAN HARGA SAHAM DENGAN KEMAMPUAN
MANAJERIAL DAN EFISIENSI INVESTASI SEBAGAI
MEDIASI**

TESIS

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



oleh

NILA HILİYAH YUSUF

NIM : 041914253027

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH TINGKAT PERCAYA DIRI TERHADAP RISIKO PENURUNAN HARGA SAHAM DENGAN KEMAMPUAN MANAJERIAL DAN EFISIENSI INVESTASI SEBAGAI MEDIASI

Oleh

Nila Hiliyah Yusuf

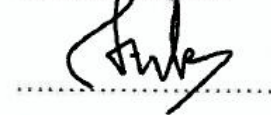
NIM : 041914253027

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 23 Desember 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Murdiyati Dewi, Dra., M. Si., Ak., CA
NIP. 196907091993032001
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Wiwiek Dianawati, Dra., M.Si., Ak., CA
NIP. 196112141987012001
(Dosen Penguji I)
3. Dr. Noorlailie Soewarno, SE., MBA., Ak., CMA., CA
NIP. 196412251989032001
(Dosen Penguji II)
4. Dr. M. Suyunus, MAFIS., Ak
NIP. 195403201983031001
(Dosen Penguji III)
5. Dr. Santi Novita, SE., MM., Ak., BKP., CA
NIP. 197311072005012001
(Dosen Penguji IV)

Tanda Tangan:



Digitally signed
by Santi Novita
Date: 2022.01.31
11:42:25 +07'00'

Surabaya, Januari 2022
Koordinator Program Studi,



Digitally signed by
Damai Nasution
Date: 2022.01.31
14:31:16 +07'00'

Dr. Sc. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA
NIP. 197607212008011009

PERNYATAAN

Saya, Nila Hiliyah Yusuf, 041914253027, 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, 31 Januari 2022



Nila Hiliyah Yusuf

NIM: 041914253027

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul **PENGARUH TINGKAT PERCAYA DIRI TERHADAP RISIKO PENURUNAN HARGA SAHAM DENGAN KEMAMPUAN MANAJERIAL DAN EFISIENSI INVESTASI SEBAGAI MEDIASI**. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar master 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. Prof. Dr. Dian Agustia, SE, M.Si, Ak., CMA., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan kesempatan penulis untuk belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Dr. Sc. (Acc.) Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA.. selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Dr. Murdiyati Dewi, Dra., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyusun tesis ini hingga selesai.

4. Bapak-ibu dosen penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan arahan kepada penulis.
5. Bapak ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan memberikan pengetahuan yang berguna selama studi dan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini.
6. Keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan secara moril dan metriil.
7. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji tingkat percaya diri CEO terhadap risiko penurunan harga saham dengan kemampuan manajerial dan efisiensi investasi sebagai mediasi. Teori *upper echelon* sebagai dasar untuk menilai tingkat percaya diri CEO dalam mengambil keputusan dengan menggunakan karakteristik pribadi seperti usia, latar belakang pendidikan, jenis kelamin dan lama jabatan. Kemampuan manajerial dan efisiensi investasi menjadi sampel keputusan CEO yang berpotensi bias atas dasar tingkat percaya diri yang terlalu tinggi. Teori agensi digunakan sebagai dasar asimetri informasi atas keputusan bias CEO sehingga berisiko menurunkan harga saham secara drastis di masa depan.

Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011-2019 menjadi objek penelitian. Total data penelitian yang digunakan ada 1.081 dengan SmartPLS 3 sebagai alat menguji pengaruh langsung dan tidak langsung. Hasil penelitian menjelaskan bahwa secara langsung tingkat percaya diri CEO tidak mempengaruhi kemampuan manajerial, efisiensi investasi dan risiko penurunan harga saham. Kemampuan manajerial secara langsung tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi dan risiko penurunan harga saham. Secara langsung efisiensi investasi berpengaruh negatif terhadap risiko penurunan harga saham. Kemampuan manajerial dan efisiensi investasi tidak mampu memediasi pengaruh tingkat percaya diri CEO terhadap risiko penurunan harga saham.

Kata kunci: tingkat percaya diri CEO, kemampuan manajerial, efisiensi investasi, risiko penurunan harga saham

ABSTRACT

This study aims to examine the CEO's level of confidence against the stock price crash risk with managerial ability and investment efficiency as a mediation. Upper echelon theory as basis for assessing the CEO's level of confidence in making decisions by using personal characteristics such as age, educational background, gender and tenure. Managerial ability and investment efficiency are samples of CEO decisions that have potential to be biased on basis of an overconfidence. Agency theory as the basis for information asymmetry on CEO bias decisions so there is a stock price crash risk on future.

Manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange from 2011-2019 became object of research. Total research data are 1.081 with SmartPLS 3 as a tool to test direct and indirect effects. The results explain that the CEO's confidence level has no direct effect managerial ability, investment efficiency and the stock price crash risk. Managerial ability has no direct effect on investment efficiency and stock price crash risk. Investment efficiency has a negative effect on stock price crash risk. Managerial ability and investment efficiency are not able to mediate the effect of CEO's level of confidence on stock price crash risk.

Keywords: CEO's level of confidence, Managerial Ability, Investment Efficiency, Stock Price Crash Risk

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penelitian.....	12
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Kerangka Konseptual.....	26
2.4 Pengembangan Hipotesis dan Model Analisis.....	28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Jenis Penelitian.....	42
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	55
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	56
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	57
3.6 Teknik Analisis Data.....	57
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	60
4.2 Analisis Deskriptif.....	60
4.3 Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	63
4.4 Uji Hipotesis.....	64
4.5 Pembahasan.....	84
BAB 5 PENUTUP.....	100
5.1 Simpulan.....	100
5.2 Implikasi Penelitian.....	101
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Peneliti Selanjutnya.....	101
DAFTAR PUSTAKA.....	102
LAMPIRAN - LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4.2	Frekuensi Variabel Dummy.....	63
Tabel 4.3	<i>R-Square</i>	64
Tabel 4.4	Pengaruh Langsung Pengukuran Utama.....	65
Tabel 4.5	Pengaruh Tidak Langsung Pengukuran Utama.....	66
Tabel 4.6	Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Pengukuran Alternatif Efisiensi Investasi.....	68
Tabel 4.7	Pengaruh Langsung Pengukuran Alternatif Risiko Penurunan Harga Saham.....	70
Tabel 4.8	Pengukuran Tidak Langsung Pengukuran Alternatif Risiko Penurunan Harga Saham.....	71
Tabel 4.9	Pengaruh Langsung Pengukuran Alternatif Tingkat Percaya Diri CEO.....	74
Tabel 4.10	Pengaruh Tidak Langsung Pengukuran Alternatif Tingkat Percaya Diri CEO.....	76
Tabel 4.11	Pengaruh Langsung Pengukuran Alternatif Overinvestment.....	78
Tabel 4.12	Pengaruh Tidak Langsung Pengukuran Alternatif Overinvestment..	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Perspektif Manajemen Puncak Terhadap Organisasi.....	15
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Risiko Penurunan Harga Saham (NSKEW dan DUVOL).....	109
Lampiran 2: Data Efisiensi Investasi.....	133
Lampiran 3: Data Tingkat Percaya Diri CEO.....	159
Lampiran 4: Data Variabel Kontrol.....	185