



INTISARI

Penelitian ini menganalisis permasalahan keagenan pada perusahaan di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kompensasi manajemen puncak dan kebijakan investasi terhadap kinerja keuangan perusahaan serta pengaruh kebijakan investasi terhadap kinerja perusahaan dengan kompensasi manajemen puncak sebagai variabel moderasi. Penelitian ini mengambil sampel dari perusahaan yang terdaftar dalam sektor industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011 hingga 2015. Variabel dependen yang digunakan adalah *return on equity* (ROE). Variabel independen yang digunakan adalah kompensasi manajemen puncak dan kebijakan investasi. Variabel moderasi yang digunakan adalah kompensasi manajemen puncak. Penelitian ini juga menggunakan beberapa variabel kontrol, yaitu ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan perusahaan, dan *debt ratio*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kompensasi manajemen puncak dan kebijakan investasi memiliki pengaruh positif terhadap ROE. Di sisi lain, kompensasi manajemen puncak tidak terbukti dapat memperkuat pengaruh kebijakan investasi terhadap ROE sehingga kompensasi manajemen puncak tidak dapat dikatakan sebagai variabel moderasi.

Kata kunci: permasalahan keagenan, kompensasi manajemen puncak, kebijakan investasi, ROE, variabel moderasi.



ABSTRACT

This study analyzes agency problem in Indonesian firms. This study aims to examine the impact of top management compensation and investment policy on firm performance and the impact of investment policy on firm performance with top management compensation as moderating variable. The sample of this study was companies that were listed on manufacturing sector of Indonesia Stock Exchange period 2011 until 2015. Dependent variables used was return on equity (ROE). Independent variables used was top management compensation and investment policy. Moderating variables used was top management compensation. This study also uses some control variables, such as firm size, growth, and debt ratio. The result of this study shows that top management compensation and investment policy have a positive impact on ROE. On other hand, top management compensation has unproved could confirm the impact of investment policy on ROE so the top management compensation can not be said as moderating variable.

Keywords: agency problem, top management compensation, investment policy, ROE, moderating variable.