

**PENGARUH *MANAGERIAL OVERCONFIDENCE* TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH *STRATEGIC RISK TAKING*  
DAN DIMODERASI OLEH *CORPORATE GOVERNANCE***

**THESIS**

**FRIDA YUNiar PRASTIKA**

**1708822075**



*Intelligentia - Dignitas*

Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Magister  
Manajemen

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2025**

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OVERCONFIDENCE ON FIRM  
PERFORMANCE MEDIATED BY STRATEGIC RISK TAKING AND  
MODERATED BY CORPORATE GOVERNANCE**

**THESIS**

**FRIDA YUNIAR PRASTIKA**

**1708822075**



*Intelligentia - Dignitas*

This Thesis is prepared as one of the requirements to obtain a Master's  
Degree in Management

**MASTER OF MANAGEMENT STUDY PROGRAM  
FACULTY OF ECONOMIC & BUSINESS  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

**2025**

**PENGARUH *MANAGERIAL OVERCONFIDENCE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH *STRATEGIC RISK TAKING* DAN DIMODERASI OLEH *CORPORATE GOVERNANCE***

Frida Yuniar Prastika  
Prodi Magister Manajemen

**ABSTRAK**

*Managerial Overconfidence* memegang peranan penting dalam menentukan kinerja perusahaan terutama pada *Emerging Market Asia* periode 2010-2019 di sektor manufaktur, energi, kesehatan, dan teknologi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *managerial overconfidence* terhadap kinerja perusahaan yang dimediasi oleh *strategic risk taking* dan dimoderasi oleh *corporate governance*. Penelitian ini menggunakan teknik *Principle Component Analysis* (PCA), regresi data panel, dan uji sobel untuk mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *corporate governance* mampu memoderasi *managerial overconfidence* dan *strategic risk taking*. Hal tersebut menjelaskan bahwa risiko atas pengambilan keputusan dapat diminimalisir dengan adanya tata kelola perusahaan yang baik. Selain itu, *strategic risk taking* mampu memediasi *managerial overconfidence* terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh *corporate governance*. Sehingga pengambilan keputusan secara tidak langsung mampu mempengaruhi kinerja suatu perusahaan.

Kata Kunci: *Managerial Overconfidence*, *Corporate Governance*, *Strategic Risk Taking*, Kinerja Perusahaan, Regresi Data Panel

***THE EFFECT OF MANAGERIAL OVERCONFIDENCE ON FIRM PERFORMANCE MEDIATED BY STRATEGIC RISK TAKING AND MODERATED BY CORPORATE GOVERNANCE***

Frida Yuniar Prastika  
*Master of Management Program*

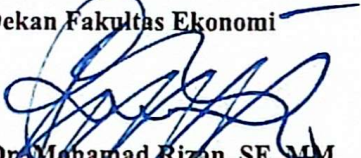
**ABSTRACT**

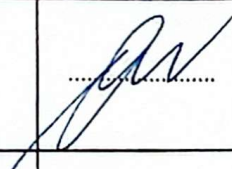
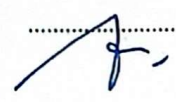



*Managerial Overconfidence plays an important role in determining company performance, especially in Emerging Market Asia for the 2010-2019 period in the manufacturing, energy, health and technology sectors. This study aims to determine the effect of managerial overconfidence on firm performance mediated by strategic risk taking and moderated by corporate governance. This study uses Principle Component Analysis (PCA) technique, panel data regression, and sobel test for mediation. The results showed that corporate governance is able to moderate managerial overconfidence and strategic risk taking. This explains that the risk of decision making can be minimized by good corporate governance. In addition, strategic risk taking is able to mediate managerial overconfidence on company performance which is moderated by corporate governance. So that decision making can indirectly affect the performance of a company.*

*Keywords: Managerial Overconfidence, Corporate Governance, Strategic Risk Taking, Firm Performance, Panel Data Regression*

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

PenanggungJawab  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
Prof. Dr. Muhammad Rizan, SE, MM  
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Osly Usman, SE, M.Bus NIP 197401152008011008 (Ketua Sidang)		14 Feb 2025
2	Ari Warokka, SE., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D NIP 0530107202 (Pembimbing 1)		14 Feb 2025
3	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si NIP 197205062006041002 (Pembimbing 2)		14 Feb 2025
4	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP 198906202020121006 (Penguji 1)		14 Feb 2025
5	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP 196612131993032003 (Penguji 2)		14 Feb 2025

Nama : Frida Yuniar Prastika  
No. Registrasi : 1708822075  
Program Studi : Magister Manajemen  
Tanggal Lulus : 5 Februari 2025

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya Tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari Program Studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta seluruhnya merupakan hasil karya penulisan saya sendiri. Beberapa bagian tertentu dalam penulisan Tesis yang saya kutip dari hasil penulisan orang lain dituliskan secara jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Tesis ini plagiat dan bukan hasil karya sendiri dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik serta sanksi lainnya sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 5 Februari 2025



Frida Yuniar Prastika  
NIM. 1708822075



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Frida Yuniar Prastika  
NIM : 1708822075  
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis, Magister Manajemen  
Alamat email : [frida.yuniar29@gmail.com](mailto:frida.yuniar29@gmail.com)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi  Tesis  Disertasi  Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

***Pengaruh Managerial Overconfidence Terhadap Kinerja Perusahaan yang Strategic Risk Taking dan Dimoderasi oleh Corporate Governance***

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 14 Februari 2025

Penulis

Frida Yuniar Prastika  
NIM. 1708822075



## SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Frida Yuniar Prastika  
No.Reg : 1708822075  
Jurusan : Manajemen Keuangan  
Slimilarity Score (Turnitin) : 6% (Enam Persen)

Judul Tesis :  
*Pengaruh Managerial Overconfidence Terhadap Kinerja Perusahaan yang Dimediasi oleh Strategic Risk Taking dan Dimoderasi oleh Corporate Governance*

Mengetahui,  
Koordinator Program Studi  
S2 Magister Manajemen

Dr. Osly Usman, SE, M.Bus  
NIP. 197401152008011008

Jakarta, 13 Februari 2025  
Mahasiswa,



Frida Yuniar Prastika  
NIM. 1708822075

Catatan :

Lampiran hasil turnitin



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh *Managerial Overconfidence* terhadap Kinerja Perusahaan yang Dimoderasi Oleh *Corporate Governance* dan Dimediasi Oleh *Strategic Risk Taking*”. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mencapai gelar Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa banyak sekali bantuan, arahan, dan dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak sejak masa perkuliahan hingga selesainya tesis ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Komarudin, M.Si selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta dan yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Osly Usman, SE, M.Bus selaku ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
4. Dr. Ari Warokka, S.E., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta bimbingan selama menyusun tesis ini.
5. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran serta bimbingan selama menyusun tesis ini.
6. Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan banyak saran untuk menyempurnakan tesis ini.
7. Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan banyak saran untuk menyempurnakan tesis ini.

8. Kedua orang tua dan adik-adik saya yang selalu memberikan doa dan semangat setiap waktu.
9. Rekan-rekan mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) angkatan XX yang telah memberikan semangat sejak awal perkuliahan hingga penyelesaian tugas akhir.
10. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu selama menjalani pendidikan di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
11. Seluruh staf Magister Manajemen, Bu Rizky, Bu Wiwin, yang telah memberikan bantuan, pelayanan, serta informasi terkait kegiatan selama perkuliahan dan penyusunan tesis. Serta semua pihak yang turut berkontribusi namun tidak dapat disebutkan satu per satu.

Dengan menyadari adanya keterbatasan dalam penelitian ini, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran untuk menyempurnakan tesis ini. Semoga karya ini dapat memberikan kontribusi bagi institusi, baik secara teoritis maupun praktis.

Jakarta, 5 Februari 2025  
Penulis,

Frida Yuniar Prastika  
NIM: 1708822075

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
SURAT KETERANGAN BEBAS <i>PLAGIARISME</i> .....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Pembatasan Masalah .....	19
1.3 Rumusan Masalah .....	19
1.4 Tujuan Penelitian .....	21
1.5 Manfaat Penelitian .....	22
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	24
2.1 <i>Grand Theory</i> .....	24
2.2 Matriks Penelitian Terdahulu .....	53
2.3 Hipotesis Penelitian .....	60
2.4 Model Penelitian .....	79
BAB III METODE PENELITIAN .....	82
3.1 Jenis Penelitian .....	82
3.2 Sumber Data .....	83
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	83
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel....	85
3.5 Pembentukan <i>Composite Index</i> .....	100

3.6	Regresi Data Panel.....	101
3.7	Pemilihan Model dalam Pengolahan Data Panel.....	106
3.8	Deteksi Asumsi Klasik .....	109
3.9	Pengujian Hipotesis .....	111
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		119
4.1	Deskripsi Data .....	119
4.2	Hasil Penelitian.....	122
4.2.1	Hasil <i>Composite Index Managerial Overconfidence</i> .....	122
4.2.2	Hasil <i>Composite Index Corporate Governance</i> .....	122
4.2.3	Hasil <i>Composite Index Strategic Risk Taking</i> .....	123
4.2.4	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	124
4.2.5	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap Kinerja Perusahaan (ROA).....	128
4.2.6	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap Kinerja Perusahaan (Tobin's Q) .....	133
4.2.7	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap <i>Strategic Risk Taking</i> .....	137
4.2.8	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap <i>Strategic Risk Taking</i> Dimoderasi oleh <i>Corporate Governance</i> .....	142
4.2.9	Pengaruh <i>Strategic Risk Taking</i> Terhadap Kinerja Perusahaan Diukur dari <i>Return On Asset</i> .....	148
4.2.10	Pengaruh <i>Strategic Risk Taking</i> Terhadap Kinerja Perusahaan Diukur dari Tobin's Q.....	153
4.2.11	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap Kinerja Perusahaan (ROA) yang Dimediasi Oleh <i>Strategic Risk Taking</i> .....	158
4.2.12	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap Kinerja Perusahaan (Tobin's Q) yang Dimediasi Oleh <i>Strategic Risk Taking</i> .....	159
4.3	Pembahasan Hasil Analisis Data .....	160
4.3.1	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> terhadap Kinerja Perusahaan (ROA).....	160
4.3.2	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> terhadap Kinerja Perusahaan (Tobin's Q) .....	161

4.3.3 Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> terhadap <i>Strategic Risk Taking</i> .....	161
4.3.4 Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> terhadap <i>Strategic Risk Taking</i> Dimoderasi Oleh <i>Corporate Governance</i> .....	162
4.3.5 Pengaruh <i>Strategic Risk Taking Terhadap</i> Kinerja Perusahaan (ROA) .....	163
4.3.6 Pengaruh <i>Strategic Risk Taking Terhadap</i> Kinerja Perusahaan (Tobin's Q) .....	164
4.3.7 Pengaruh <i>Managerial Overconfidence Terhadap</i> Kinerja Perusahaan (ROA) Dimediasi Oleh <i>Strategic Risk Taking</i> .....	165
4.3.8 Pengaruh <i>Managerial Overconfidence Terhadap</i> Kinerja Perusahaan (Tobin's Q) Dimediasi Oleh <i>Strategic Risk Taking</i> .....	166
4.3.9 Ringkasan Hasil Penelitian .....	167
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	168
5.1 Kesimpulan.....	168
5.2 Implikasi .....	169
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	177
5.4 Rekomendasi .....	179
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	180
<b>LAMPIRAN</b> .....	184

## DAFTAR GAMBAR

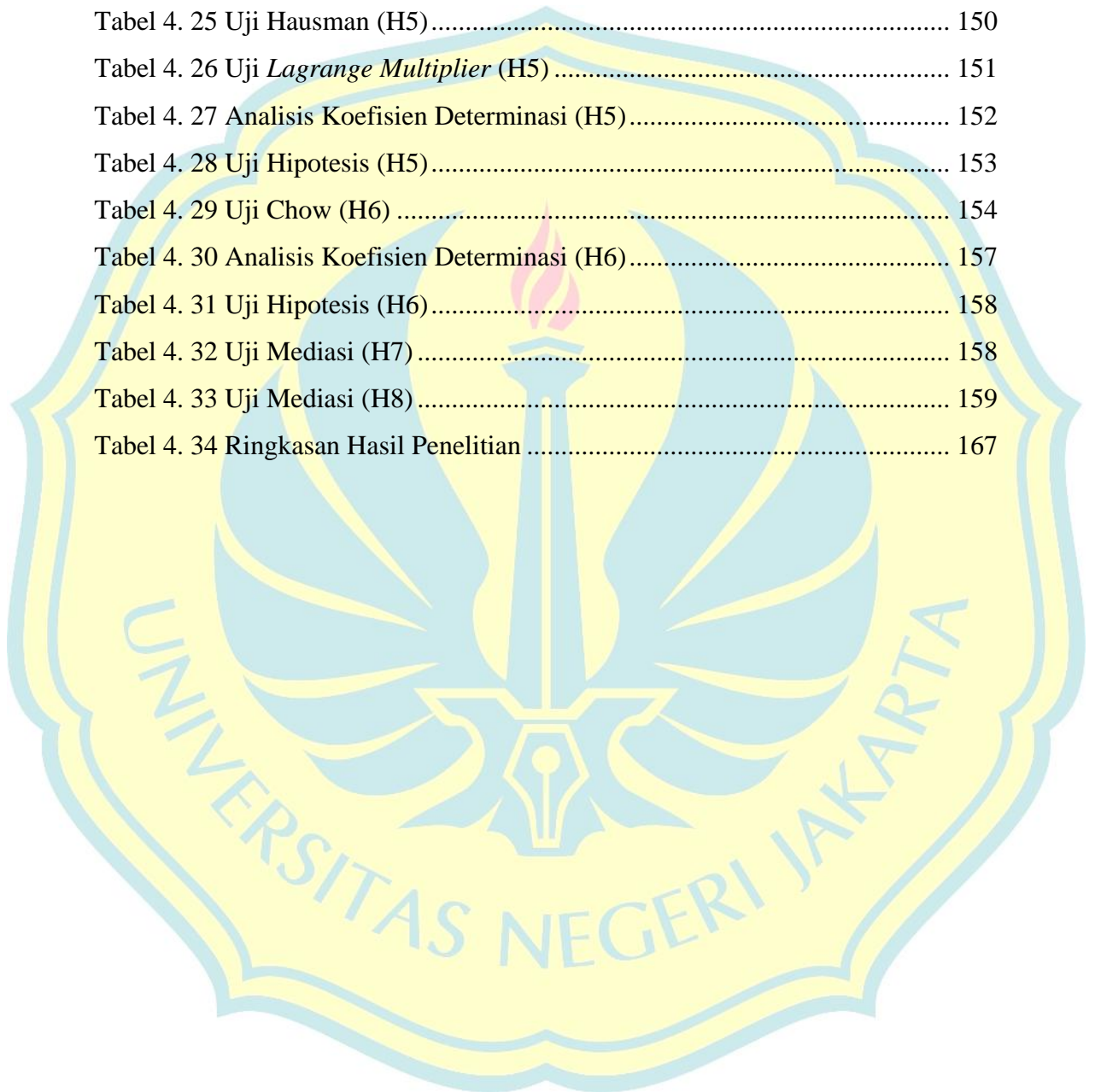
Gambar 1. 1 Hubungan antara Kesehatan Organisasi dan Kinerja Keuangan.....	5
Gambar 1. 2 PDB Global dan Kontribusi terhadap pertumbuhan global berdasarkan wilayah.....	7
Gambar 1. 3 Total Utang di Pasar Berkembang .....	8
Gambar 1. 4 Arus Masuk Bersih Investasi Asing Langsung ke Asia Pada Tahun 2021.....	12
Gambar 1. 5 Manfaat Dari Pelaksanaan Inisiatif Pabrik Cerdas.....	13
Gambar 2. 1 <i>Jenis-Jenis Behavioral Bias</i> .....	25
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian .....	80
Gambar 3. 1 Mengidentifikasi Jenis Mediasi.....	115
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Data.....	125



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Proyeksi Terbaru Pertumbuhan PDB Riil (dalam %) .....	9
Tabel 1. 2 List Negara <i>Emerging &amp; Developing</i> Asia PDB Riil (dalam %).....	9
Tabel 1. 3 Indeks PMI Manufaktur Asia di Bawah 50 Poin Pada November 2023 .....	14
Tabel 1. 4 <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 2. 1 Matriks Penelitian Terdahulu .....	54
Tabel 3. 1 Kriteria Sampling .....	84
Tabel 3. 2 Kriteria Pengujian Durbin Watson.....	111
Tabel 3. 3 Variabel, Notasi, dan Proksi Penelitian .....	116
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	119
Tabel 4. 2 <i>Composite Index Managerial Overconfidence</i> .....	122
Tabel 4. 3 <i>Composite Index Corporate Governance</i> .....	123
Tabel 4. 4 <i>Composite Index Strategic Risk Taking</i> .....	124
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas .....	126
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas.....	126
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi .....	128
Tabel 4. 8 Uji Chow (H1) .....	129
Tabel 4. 9 Uji Hausman (H1).....	131
Tabel 4. 10 Analisis Koefisien Determinasi (H1).....	131
Tabel 4. 11 Uji Hipotesis (H1).....	132
Tabel 4. 12 Uji Chow (H2) .....	134
Tabel 4. 13 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (H2).....	135
Tabel 4. 14 Analisis Koefisien Determinasi (H2).....	136
Tabel 4. 15 Uji Hipotesis (H2).....	137
Tabel 4. 16 Uji Chow (H3) .....	138
Tabel 4. 17 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (H3).....	140
Tabel 4. 18 Analisis Koefisien Determinasi (H3).....	141
Tabel 4. 19 Uji Hipotesis (H3).....	142
Tabel 4. 20 Uji Chow (H4) .....	143

Tabel 4. 21 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (H4) .....	145
Tabel 4. 22 Analisis Koefisien Determinasi (H4) .....	146
Tabel 4. 23 Uji Hipotesis (H4) .....	147
Tabel 4. 24 Uji Chow (H5) .....	149
Tabel 4. 25 Uji Hausman (H5) .....	150
Tabel 4. 26 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (H5) .....	151
Tabel 4. 27 Analisis Koefisien Determinasi (H5) .....	152
Tabel 4. 28 Uji Hipotesis (H5) .....	153
Tabel 4. 29 Uji Chow (H6) .....	154
Tabel 4. 30 Analisis Koefisien Determinasi (H6) .....	157
Tabel 4. 31 Uji Hipotesis (H6) .....	158
Tabel 4. 32 Uji Mediasi (H7) .....	158
Tabel 4. 33 Uji Mediasi (H8) .....	159
Tabel 4. 34 Ringkasan Hasil Penelitian .....	167





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	184
Lampiran 2. Hasil <i>Composite Index Managerial Overconfidence</i> .....	215
Lampiran 3. Hasil <i>Composite Index Corporate Governance</i> .....	216
Lampiran 4. Hasil <i>Composite Index Strategic Risk Taking</i> .....	217
Lampiran 5. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	219
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Data Panel (MO terhadap FP).....	221
Lampiran 7. Hasil Regresi Data Panel (MO terhadap SRT).....	230
Lampiran 8. Hasil Regresi Data Panel (SRT terhadap FP).....	235
Lampiran 9. Hasil Regresi Data Panel (MO terhadap FP Dimoderasi CG dan Dimediasi SRT).....	247

