

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN PENGUNGKAPAN *ESG*
TERHADAP EFISIENSI INVESTASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2023**

TESIS



Disusun Oleh:

Friska Amanda Fitri Auliya

NIM: 202320720111018

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2025

HALAMAN JUDUL

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN PENGUNGKAPAN *ESG*
TERHADAP EFISIENSI INVESTASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2023**

TESIS

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Derajat Gelar S-2

Program Studi Magister Akuntansi



Disusun Oleh:

Friska Amanda Fitri Auliya

NIM: 202320720111018

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN PENGUNGKAPAN *ESG* TERHADAP EFISIENSI INVESTASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2023

Diajukan oleh :

FRISKA AMANDA FITRI AULIYA
202320720111018

Telah disetujui

Pada hari/tanggal, Rabu / 23 Juli 2025

Pembimbing Utama

Asoc. Prof. Dr. Masyah Kholmi, Ak.
MM. CA

Pembimbing Pendamping

Asoc. Prof. Dr. Driana Leniwati SE.,
Ak. MSA

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

Asoc. Prof. Dr. Driana Leniwati SE.,
Ak. MSA



LEMBAR DAFTAR PENGUJI

TESIS

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FRISKA AMANDA FITRI AULIYA

202320720111018

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada hari/tanggal, Rabu/ 23 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat sebagai kelengkapan
memperoleh gelar Magister/Profesi di Program Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Malang

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua	:	Ascc. Prof. Dr. Dra. Masiyah Kholmi, MM.Ak
Sekretaris	:	Ascc. Prof. Dr. Driana Leniwati, SE, Ak, M.SA
Penguji I	:	Ascc. Prof. Dr. Dra. Sri Wahjuni Latifah, MM.Ak
Penguji II	:	Prof. Dr. Idah Zuhroh

SURAT PERNYATAAN

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : **FRISKA AMANDA FITRI AULIYA**

NIM : **202320720111018**

Program Studi : **Magister Akuntansi**

Dengan ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. TESIS dengan judul : **PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP EFISIENSI INVESTASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2023** Adalah karya saya dan dalam naskah Tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, baik sebagian maupun keseluruhan, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dalam daftar pustaka.
2. Apabila ternyata dalam naskah Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia Tesis ini **DIGUGURKAN** dan **GELAR AKADEMIK YANG TELAH SAYA PEROLEH DIBATALKAN**, serta diproses sesuai dengan ketentuan hukum yang berlaku.
3. Tesis ini dapat dijadikan sumber pustaka yang merupakan **HAK BEBAS ROYALTY NON EKSKLUSIF**.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 23 Juli 2025
Yang menyatakan,



FRISKA AMANDA FITRI AULIYA

HASIL PLAGIASI




9% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- ▶ Bibliography

Top Sources

- 9%  Internet sources
- 3%  Publications
- 0%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

0 Integrity Flags for Review

No suspicious text manipulations found.

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: "Kualitas Laporan Keuangan Dan Pengungkapan *ESG* Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2023" Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Akuntansi, Pascasarjana, Universitas Muhammadiyah Malang.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Nazaruddin Malik, SE, M.Si Rektor Universitas Muhammadiyah Malang beserta jajarannya.
2. Bapak Prof Latipun, Ph.D. Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Malang beserta jajarannya.
3. Ibu. Assc. Prof. Dr. Driana Leniwati SE, M.SA. Ak, CA Selaku Ketua Program Studi Magister pada Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Malang sekaligus Pembimbing pendamping yang telah memberikan arahan dan koreksi yang membangun.
4. Ibu Assc. Prof. Dr. Dra. Masiyah Khomi, M.M. Ak. , selaku pembimbing utama, atas segala waktu, ilmu, dan masukan yang sangat berarti dalam proses penyusunan tesis ini.
5. Bapak Dwi Irawan, SE. M.Ak Selaku Dosen program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis sekaligus Kepala kantor Pelaksana Pengembangan Unit usaha dan Investasi Universitas Muhammadiyah Malang, tempat saya bekerja dan mendapatkan ilmu. Terimakasih atas segala bentuk support yang telah diberikan.
6. Bapak/Ibu dosen di Program Studi Akuntansi, yang telah memberikan ilmu dan wawasan yang sangat berharga selama masa studi.
7. Keluarga tercinta, terutama kedua orang tua, yang senantiasa memberikan dukungan moral, spiritual, dan material selama penulis menempuh pendidikan hingga proses penyusunan tesis ini selesai.
8. Calon suami sekaligus partner dalam segala hal yang telah menjadi sumber kekuatan, kesabaran, dan motivasi dalam setiap tahap perjuangan ini.

9. Teman-teman kantor Pelaksana Pengembangan Unit usaha dan Investasi yang telah memberi warna, diskusi, serta dorongan selama proses penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk penyempurnaan ke depannya. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi nyata bagi pengembangan ilmu akuntansi, khususnya dalam bidang pelaporan keuangan dan keberlanjutan.

Malang 21 Juli 2025

Penulis,

Friska Amanda Fitri Auliya



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR DAFTAR PENGUJI.....	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
HASIL PLAGIASI.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
ABSTRAK	1
BAB I.....	2
PENDAHULUAN	2
A. Latar Belakang.....	2
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
BAB II	8
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	8
A. Penelitian Terdahulu	8
B. Landasan Teori	9
C. Kajian Pustaka	10
D. Hipotesis Penelitian.....	14
BAB III.....	18
METODE PENELITIAN	18
A. Jenis Penelitian.....	18
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	18
C. Jenis dan Sumber Data.....	18
D. Variabel Penelitian dan Pengukuran	19
E. Teknik Analisa Data	21
BAB IV	24
HASIL DAN PEMBAHASAN	24
A. Distribusi Populasi dan Sampel Penelitian.....	24
B. Hasil Penelitian.....	24
C. Pembahasan.....	30
BAB V	33

KESIMPULAN DAN SARAN.....33
DAFTAR PUSTAKA.....35



DAFTAR TABEL

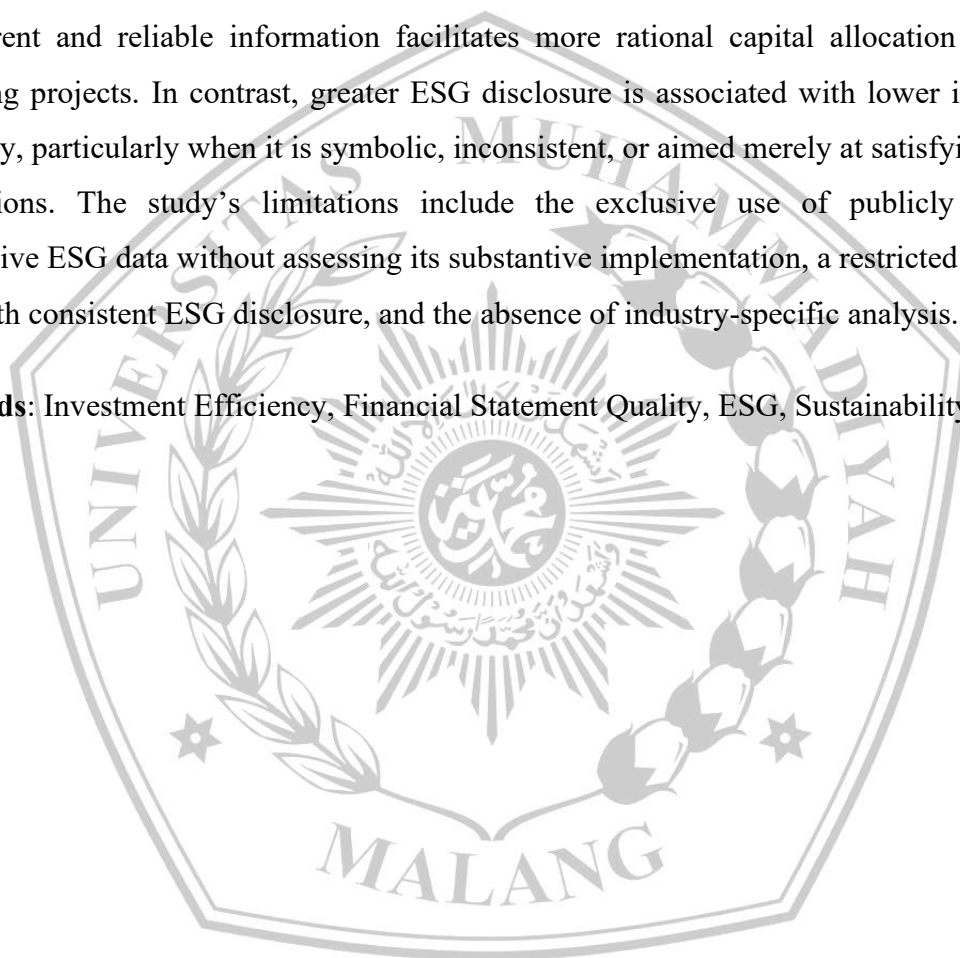
Tabel	Halaman
Variabel Kontrol	20
Purposive Sampling	24
Statistik Deskriptive.....	25
VIF Test	27
Breuch-Pagan Test.....	27
Wooldridge Test.....	28
Uji Regressi Berganda	29



ABSTRAK

This study investigates the impact of financial statement quality and *Environmental, Social, and Governance* (ESG) disclosure on investment efficiency in non-financial firms listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018 to 2023. Using a quantitative approach with secondary data and panel data regression, the results reveal that high-quality financial statements mitigate information asymmetry between managers and shareholders, enabling more accurate investment decisions and reducing both overinvestment and underinvestment. Transparent and reliable information facilitates more rational capital allocation to value-enhancing projects. In contrast, greater ESG disclosure is associated with lower investment efficiency, particularly when it is symbolic, inconsistent, or aimed merely at satisfying market expectations. The study's limitations include the exclusive use of publicly available quantitative ESG data without assessing its substantive implementation, a restricted sample of firms with consistent ESG disclosure, and the absence of industry-specific analysis.

Keywords: Investment Efficiency, Financial Statement Quality, ESG, Sustainability



DAFTAR PUSTAKA

- Allman, E., & Won, J. (2021). The Effect of ESG Disclosure on Corporate Investment Efficiency. *SSRN Electronic Journal, October*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3816592>
- Aulia Fadilah, & Yuni Rosdiana. (2024). Pengaruh Environmental, Social dan Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Bandung Conference Series: Accountancy, 4*(1), 300–306. <https://doi.org/10.29313/bcsa.v4i1.11584>
- Benlemlih, M., & Bitar, M. (2018). Corporate Social Responsibility and Investment Efficiency. *Journal of Business Ethics, 148*(3), 647–671. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3020-2>
- Bhikuning, D., Wasiati, H., & Rahmadani, A. N. (2024). Dampak Keputusan Investasi, Kinerja Keuntungan dan Komposisi Modal Terhadap Pencapaian Nilai Entitas Ritel (Sektor Supermarket dan Convenience Store) Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2022. *Jurnal Ilmiah Global Education, 5*(1), 76–91. <https://doi.org/10.55681/jige.v5i1.2101>
- Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality relate to investment efficiency? *Journal of Accounting and Economics, 48*(2–3), 112–131. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2009.09.001>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2013). *Ebook: Essentials of investments: Global edition*. McGraw Hill.
- Cook, K. A., Romi, A. M., Sánchez, D., & Sánchez, J. M. (2019). The influence of corporate social responsibility on investment efficiency and innovation. *Journal of Business Finance and Accounting, 46*(3–4), 494–537. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12360>
- Cormier, D., & Magnan, M. (2014). The impact of social responsibility disclosure and governance on financial analysts' information environment. *Corporate Governance (Bingley), 14*(4), 467–484. <https://doi.org/10.1108/CG-01-2013-0012>
- Dechow, P. M., & Dichev, I. D. (2002). The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *Accounting Review, 77*(SUPPL.), 35–59. <https://doi.org/10.2308/accr.2002.77.s-1.35>
- Ellili, N. O. D. (2022). Impact of ESG disclosure and financial reporting quality on investment efficiency. *Corporate Governance (Bingley), 22*(5), 1094–1111. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2021-0209>
- Faisal, F. (2018). *ICGA-Faisal-Andri*.
- Firawan, P. A., & Dewayanto, T. (2021). Pengaruh Kualitas Audit Dan Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2017-2019. *Diponegoro Journal of Accounting, 10*(4), 1–8.

- Gao, D., Li, S., & Zhou, Y. (2025). Investment efficiency, ESG performance and corporate performance: evidence from Chinese listed enterprises. *Chinese Management Studies*, 19(2), 567–599. <https://doi.org/10.1108/CMS-06-2022-0210>
- Hammami, A., & Hendijani Zadeh, M. (2020). Audit quality, media coverage, environmental, social, and governance disclosure and firm investment efficiency: Evidence from Canada. *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(1), 45–72. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-03-2019-0041>
- Houcine, A. (2017). The effect of financial reporting quality on corporate investment efficiency: Evidence from the Tunisian stock market. *Research in International Business and Finance*, 42, 321–337. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.066>
- Hu, W., Sun, J., Lin, Y. E., & Hu, J. (2023). ESG and Investment Efficiency: The Role of Marketing Capability. *Sustainability (Switzerland)*, 15(24), 1–19. <https://doi.org/10.3390/su152416676>
- Khalil, M. A., Khalil, R., & Khalil, M. K. (2024). Environmental, social and governance (ESG) - augmented investments in innovation and firms' value: a fixed-effects panel regression of Asian economies. *China Finance Review International*, 14(1), 76–102. <https://doi.org/10.1108/CFRI-05-2022-0067>
- Kharisma Hardiyanti, & Kania Nurcholisah. (2023). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan dan Debt Maturity terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1–10. <https://doi.org/10.29313/jra.v3i1.1759>
- Kouaib, A. (2022). Corporate Sustainability Disclosure and Investment Efficiency: The Saudi Arabian Context. *Sustainability (Switzerland)*, 14(21). <https://doi.org/10.3390/su142113984>
- Kuzey, C., Al-Shaer, H., Karaman, A. S., & Uyar, A. (2023). Public governance, corporate governance and excessive ESG. 23(3 November 2023). <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/CG-01-2023-0028>
- Lu, Y. (2025). *The Moon and Sixpence: Does Environmental, Social, and Governance (ESG) Transparency Improve Investment Efficiency?*
- Madden, B. J. (2023). Bet on innovation, not Environmental, Social and Governance metrics, to lead the Net Zero transition. *Systems Research and Behavioral Science*, 40(3), 417–428. <https://doi.org/10.1002/sres.2915>
- Nguyen Trong, N., & Nguyen, C. T. (2021). Firm performance: the moderation impact of debt and dividend policies on overinvestment. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 28(1), 47–63. <https://doi.org/10.1108/JABES-12-2019-0128>

- Renkas, J., Goncharenko, O., & Lukianets, O. (2015). Quality of financial reporting: approaches to measuring. *International Journal of Accounting and Economics Studies*, 4(1), 1–5. <https://doi.org/10.14419/ijaes.v4i1.5509>
- Rizki Saputra, M., & Wicaksono, R. (2022). Faktor-faktor yang mempengaruhi efisiensi investasi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 708–722. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2102>
- Shahzad, F., Rehman, I. U., Hanif, W., Asim, G. A., & Baig, M. H. (2019). The influence of financial reporting quality and audit quality on investment efficiency: Evidence from Pakistan. *International Journal of Accounting and Information Management*, 27(4), 600–614. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2018-0097>
- Siregar, S. V., & Nuryanah, S. (2019). *Financial Reporting Quality, audit Quality, and Investment Efficiency: Evidence from Indonesia. March*. <https://doi.org/10.4108/eai.21-11-2018.2282299>
- Stubben, S. R. (2010). Discretionary revenues as a measure of earnings management. *Accounting Review*, 85(2), 695–717. <https://doi.org/10.2308/accr.2010.85.2.695>
- Tarmuji, I., Maelah, R., & Tarmuji, N. H. (2016). The Impact of Environmental, Social and Governance Practices (ESG) on Economic Performance: Evidence from ESG Score. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 7(3), 67–74. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2016.7.3.501>
- Wang, W., Yu, Y., & Li, X. (2022). ESG performance, auditing quality, and investment efficiency: Empirical evidence from China. *Frontiers in Psychology*, 13(October), 1–14. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.948674>
- Zuraida, Z., Houqe, N., & Zijl, T. van. (2016). Value Relevance of Environmental, Social and Governance Disclosure. *Handbook of Finance and Sustainability*. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2376521>