

***THE IMPACT OF ESG DISCLOSURE, RISK DISCLOSURE,
INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE ON INVESTMENT
EFFICIENCY WITH EARNINGS MANAGEMENT AS MODERATING
VARIABLE***

By Daris Mujib Rachmat

ABSTRACT

This research aims to investigate the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure, risk disclosure, and intellectual capital disclosure on investment efficiency, with earnings management as a moderating variable. The study was conducted on 53 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2018-2022. The method used is multiple linear regression analysis with secondary data obtained from the companies' annual reports. The results of the analysis indicate that ESG disclosure, risk disclosure, and intellectual capital disclosure have a significant impact on investment efficiency. Furthermore, earnings management has been shown to strengthen the relationship between these disclosures and investment efficiency. These findings provide important contributions for investors and stakeholders in investment decision-making and emphasize the importance of transparency in corporate information disclosure to enhance investment efficiency.

Keyword : *ESG Disclosure, Risk Disclosure, Intellectual Disclosure, Earnings Management, Investment Efficiency.*

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG, PENGUNGKAPAN RISIKO,
PENGUNGKAPAN MODAL INTELEKTUAL, TERHADAP EFISIENSI
INVESTASI DENGAN MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

Oleh Daris Mujib Rachmat

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi pengaruh pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG), pengungkapan risiko, dan pengungkapan modal intelektual terhadap efisiensi investasi, dengan manajemen laba sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilakukan pada 53 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2022. Metode yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan data sekunder yang diambil dari laporan tahunan perusahaan. Hasil analisis menunjukkan bahwa pengungkapan ESG, pengungkapan risiko, dan pengungkapan modal intelektual memiliki pengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi. Selain itu, manajemen laba terbukti memperkuat hubungan antara pengungkapan tersebut dan efisiensi investasi. Temuan ini memberikan kontribusi penting bagi investor dan pemangku kepentingan dalam pengambilan keputusan investasi, serta menekankan pentingnya transparansi dalam pengungkapan informasi perusahaan untuk meningkatkan efisiensi investasi.

Kata Kunci : Pengungkapan ESG, Pengungkapan Risiko, Pengungkapan Modal Intelektual, Manajemen Laba, Efisiensi Investasi.