



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

**TESIS**

**DARIS MUJIB RACHMAT**

**2210124010**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM MAGISTER**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN**

**JAKARTA**

**2025**



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

**TESIS**  
**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh**  
**Gelar Magister**

**DARIS MUJIB RACHMAT**

**2210124010**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM MAGISTER**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN**  
**JAKARTA**

**2025**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Daris Mujib Rachmat

Nomor Induk Mahasiswa : 2210124010

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Jurusan : Akuntansi

Program Studi : Magister Akutansi

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 08 Januari 2025

Yang Menyatakan,



Daris Mujib Rachmat

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivatis akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,  
saya yang bertanda tangan dibawah ini :

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| Nama                  | : Daris Mujib Rachmat |
| Nomor Induk Mahasiswa | : 2210124010          |
| Fakultas              | : Ekonomi Dan Bisnis  |
| Jurusan               | : Akuntansi           |
| Program Studi         | : Magister Akuntansi  |

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exlusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

**Pengaruh Pengungkapan ESG, Pengungkapan Risiko, Pengungkapan  
Modal Intelektual, Terhadap Efisiensi Investasi Dengan Manajemen Laba  
Sebagai Variabel Moderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 08 Januari 2025

Yang Menyatakan



Daris Mujib Rachmat

TESIS

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

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**Daris Mujib Rachmat**  
NIM. 2210124010

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 01-07-2025  
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA**  
Ketua Penguji



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., M.Ak.,  
CA., CSRS., CGRE**  
Penguji I



**Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.Ak,  
ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP**  
Penguji II (Pembimbing)

  


**Dr. Jubaedah, SE., MM**  
Dekan



**Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.Ak,  
ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 1 Juli 2025

***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.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR  
SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Selasa, tanggal 01 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Daris Mujib Rachmat

NIM : 2210124010

Program Studi : Akuntansi S2

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Pengungkapan ESG, Pengungkapan Risiko, Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Efisiensi Investasi Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~ / ~~Sidang Ulang~~\*, dengan Nilai Rata-Rata 70.... dan Nilai Huruf B....

Tim Penguji

| No | Dosen Penguji                                                 | Jabatan        | Tanda Tangan |
|----|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| 1  | Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak.,<br>CPMA, CA, CPA               | Ketua          |              |
| 2  | Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak,<br>M.Ak, CA, CSRS, GRCE | Anggota I      |              |
| 3  | Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M.,<br>M.Ak., M.A., M.E., M.H   | Anggota II **) |              |

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A  
80 - 84.99 = A-  
75 - 79.99 = B+  
70 - 74.99 = B  
65 - 69.99 = B-  
60 - 64.99 = C+  
55 - 59.99 = C  
40 - 54.99 = D  
0 - 39.99 = E

Jakarta, 01 Juli 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S2

**Dr. Amrie Firmansyah, SE., M.Ak., ME**

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh Pengungkapan ESG, Pengungkapan Risiko, Pengungkapan Modal Intelektual, Terhadap Efisiensi Investasi Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi”**. Shalawat serta salam senantiasa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing umatnya menuju jalan kebenaran.

Tesis ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan sebagai syarat guna meraih gelar Magister Akuntansi di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tesis ini. Oleh karena itu, Syukur Alhamdulillah penulis haturkan atas kekuatan Allah SWT yang telah menganugerahkannya. Selain itu, penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Orangtua tercinta, Bapak Mamat R, dan Ibu Dede Jubaedah yang selalu ikhlas memberikan dukungan, kasih sayang, perhatian, semangat, dan doa yang tiada henti kepada penulis.
2. Istriku Yunita Ria Assyifa yang ikhlas memberikan dukungan, doa, semangat dan insight kepada penulis.
3. Adikku Daffa Ghaisani yang telah memberikan semangat dan doa kepada penulis.
4. Rekan Kantor sekaligus sahabat Herdianto yang selalu memberikan dukungan, doa dan motivasi kepada penulis.
5. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
6. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, SE., MM, M.AK, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CRP. Selaku Dosen Pembimbing Tesis dan Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah bersedia menyediakan

waktunya untuk membimbing, berdiskusi dan memberikan motivasi kepada penulis. Terimakasih atas semua saran yang bapak berikan selama proses penulisan tesis sampai terlaksananya sidang tesis

7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat luas kepada penulis selama perkuliahan, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat dan menjadi amal kebaikan bagi kita semua.
8. Seluruh Staf Tata Usaha serta karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah membantu peneliti dalam mengurus segala kebutuhan administrasi dan lain-lain.
9. Perpustakaan Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta dan tempat-tempat yang telah banyak memberikan inspirasi dalam penyusunan tesis ini.
10. Teman-teman seperjuangan Magister Akuntansi angkatan 2022, terimakasih atas doa dan insipirasinya selama menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
11. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu atas bantuannya dalam proses penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan waktu dalam melakukan penelitian, sehingga dapat mempengaruhi kedalaman analisis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukkan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Jakarta, 08 Januari 2025

Daris Mujib Rachmat

## **DAFTAR ISI**

|                                                     |             |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....                         | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                          | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....                | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS</b> ..... | <b>iv</b>   |
| <b>PENGESAHAN</b> .....                             | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT</b> .....                               | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                | <b>vii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                         | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                             | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                          | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                           | <b>xiii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                      | <b>1</b>    |
| 1.1    Latar Belakang .....                         | 1           |
| 1.2    Rumusan Masalah .....                        | 17          |
| 1.3    Tujuan Penelitian.....                       | 17          |
| 1.4    Manfaat Penelitian.....                      | 18          |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....                | <b>19</b>   |
| 2.1    Landasan Teori .....                         | 19          |
| 2.1.1    Teori Sinyal .....                         | 19          |
| 2.1.2    Teori Pemangku Kepentingan .....           | 21          |
| 2.1.3    Efisiensi Investasi.....                   | 24          |
| 2.1.4    Pengungkapan ESG.....                      | 26          |
| 2.1.5    Pengungkapan Risiko.....                   | 29          |
| 2.1.6    Pengungkapan Modal Intelektual.....        | 33          |
| 2.1.7    Manajemen Laba.....                        | 36          |
| 2.2    Penelitian Terdahulu .....                   | 38          |
| 2.4    Pengembangan Hipotesis .....                 | 50          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....              | <b>62</b>   |
| 3.1    Definisi Operasional Variabel.....           | 62          |
| 3.2    Populasi dan Sampel .....                    | 67          |
| 3.3    Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data ..... | 67          |
| 3.4    Teknik Analisis Data.....                    | 68          |
| 3.5    Model Penelitian.....                        | 73          |

|                                                                                                                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                                                 | <b>74</b>  |
| 4.1    Deskripsi Data .....                                                                                                 | 74         |
| 4.1.1    Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                                | 75         |
| 4.1.2    Analisis Statistik Inferensial .....                                                                               | 81         |
| 4.1.3    Uji Asumsi Klasik .....                                                                                            | 84         |
| 4.1.4    Analisis Regresi Linier Berganda .....                                                                             | 86         |
| 4.2    Pembahasan .....                                                                                                     | 97         |
| 4.2.1    Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Efisiensi Investasi.....                                                        | 97         |
| 4.2.2    Pengaruh Pengungkapan Risiko Terhadap Efisiensi Investasi.....                                                     | 100        |
| 4.2.3    Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Efisiensi Investasi.....                                          | 102        |
| 4.2.4    Pengaruh Manajemen Laba dalam Memoderasi Hubungan Pengungkapan ESG Terhadap Efisiensi Investasi.....               | 105        |
| 4.2.5    Pengaruh Manajemen Laba dalam Memoderasi Hubungan Pengungkapan Risiko Terhadap Efisiensi Investasi.....            | 109        |
| 4.2.6    Pengaruh Manajemen Laba dalam Memoderasi Hubungan Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Efisiensi Investasi..... | 111        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                                                                                                  | <b>114</b> |
| 5.1    Kesimpulan.....                                                                                                      | 114        |
| 5.2    Keterbatasan Penelitian .....                                                                                        | 115        |
| 5.3    Saran .....                                                                                                          | 116        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                                                                  | <b>119</b> |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>                                                                                           | <b>135</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                                                                                        | <b>136</b> |

## DAFTAR GAMBAR

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Perhitungan ICOR Indonesia .....  | 3  |
| Gambar 1. 2 Perhitungan ICOR ASEAN .....      | 4  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....          | 50 |
| Gambar 4. 1 Grafik Histogram Normalitas ..... | 85 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3. 1 Operasional Variabel .....                                   | 65 |
| Tabel 4. 1 Pengambilan Sampel Penelitian .....                          | 74 |
| Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif .....                             | 76 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....                                         | 82 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....                                      | 83 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Breusch-Pagan Lagrange Multiplier (LM-Test) .....  | 84 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....                            | 86 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji t Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel..... | 88 |