

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan di sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2023. Dengan menggunakan metode purposive sampling, dipilih 17 perusahaan sebagai sampel penelitian. Data penelitian mencakup periode 6 tahun, sehingga total data sampel yang dianalisis berjumlah 102 tahun.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh dari pengungkapan ESG baik secara agregat maupun pengaruh komponen ESG secara parsial yang terdiri dari pengungkapan *environmental*, pengungkapan *social*, dan pengungkapan *governance*: kualitas audit dan transformasi digital sebagai variabel moderasi. Selain itu, pada penelitian ini terdapat tiga variabel *control* yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage*. Dari hasil analisis maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Pengungkapan *Environmental*, *social*, dan *governance* (ESG) berpengaruh secara parsial terhadap efisiensi investasi, yaitu sebagai berikut :
 - a) Pengungkapan yang diukur dengan *environmental* berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi.

- b) Pengungkapan yang diukur dengan *social* berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi.
 - c) Pengungkapan yang diukur dengan *governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi.
2. Kualitas audit berpengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi.
3. Pengungkapan *environmental*, *social*, dan *governance* (ESG) berpengaruh parsial terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh kualitas audit, yaitu sebagai berikut :
- a) Pengungkapan yang diukur dengan *environmental* berpengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh kualitas audit.
 - b) Pengungkapan yang diukur dengan *social* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh kualitas audit.
 - c) Pengungkapan yang diukur dengan *governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh kualitas audit.
4. Transformasi digital berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi.
5. Pengungkapan *environmental*, *social*, dan *governance* (ESG) berpengaruh parsial terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh transformasi digital, yaitu sebagai berikut :

- a) Pengungkapan yang diukur dengan *environmental* berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh transformasi digital.
- b) Pengungkapan yang diukur dengan *social* berpengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh transformasi digital.
- c) Pengungkapan yang diukur dengan *governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh transformasi digital.

5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat teoritis maupun praktis yaitu :

1. Manfaat Teoritis

Dalam penelitian ini, diperoleh hasil bahwa pengungkapan *environmental* dan *social* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi berdasarkan teori *stakeholder* hal ini dapat terjadi karena pengungkapan *environmental* dan *social* dapat meningkatkan kinerja manajerial karena pertimbangan pemangku kepentingan, apabila pemangku kepentingan senang maka pihak manajer akan menerima bonus atau kenaikan jabatan. Akibatnya pengungkapan ES yang disajikan pihak manajer berkualitas tinggi serta informasi yang dibutuhkan oleh pemangku kepentingan akan terpenuhi,

sehingga hal tersebut dapat meningkatkan efisiensi investasi perusahaan. Selanjutnya kualitas audit berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi berdasarkan teori agensi ini dapat terjadi karena dalam beberapa kasus, auditor mungkin memiliki hubungan yang terlalu dekat dengan manajemen perusahaan. Meskipun kualitas audit secara teknis tinggi, keberpihakan auditor bisa menyebabkan bias dalam pelaporan. Informasi yang disajikan mungkin tampak transparan, tetapi sebenarnya telah dipengaruhi oleh konflik kepentingan yang tidak terlihat oleh pemangku kepentingan. Kemudian transformasi digital berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi berdasarkan teori RBV ini menunjukkan transformasi digital memperkuat sumber daya dan kapabilitas perusahaan dengan meningkatkan produktivitas, pemanfaatan data, pengurangan biaya operasional, kolaborasi, inovasi, dan pengalaman pelanggan. Semua ini berkontribusi pada efisiensi investasi yang lebih tinggi, memberikan perusahaan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan.

Untuk interaksi diperoleh hasil, pengungkapan *environmental* berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh kualitas audit berdasarkan teori agensi ini dapat terjadi karena pengungkapan *environmental* berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi karena meningkatkan biaya kepatuhan dan pelaporan, menyebarkan fokus manajemen, menimbulkan tekanan agen-prinsipal, dan mempengaruhi reputasi. Kualitas audit yang tinggi sebagai moderator dapat memperburuk

efek ini dengan menambah biaya audit, memperkenalkan kekakuan dalam proses, dan mengungkap potensi masalah yang memerlukan alokasi sumber daya segera, semuanya mengurangi efisiensi investasi. Selanjutnya, pengungkapan environmental berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh transformasi digital menurut teori RBV hal ini dapat terjadi karena, pengungkapan *environmental* dapat berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi karena meningkatkan reputasi dan kepercayaan, optimalisasi proses dengan teknologi digital, efisiensi operasional, pemanfaatan sumber daya yang lebih baik, akses ke pasar baru, dan kolaborasi yang lebih baik. Transformasi digital sebagai moderator memperkuat kemampuan perusahaan untuk mengelola dan mengungkap kinerja environmental secara lebih efektif, yang pada akhirnya meningkatkan efisiensi investasi. Dan diketahui bahwa pengungkapan social berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh transformasi digital menurut teori RBV hal ini dapat terjadi karena, pengungkapan sosial dapat berpengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi karena biaya tinggi, distraksi dari fokus inti bisnis, kompleksitas dan beban administratif tambahan, tekanan untuk kepatuhan, investasi dalam teknologi yang tidak langsung meningkatkan nilai, dan kesulitan dalam mengukur dampak. Transformasi digital sebagai moderator dapat memperburuk efek ini dengan menambah lapisan kompleksitas dan biaya, sehingga mengurangi efisiensi investasi. Penelitian ini belum ada yang mengangkat dari sektor energi,

dimana sektor energi ini adalah sektor yang unik, sangat strategis diperlukan untuk pembangunan ekonomi.

2. Manfaat Praktis

Bagi perusahaan, diharapkan hasil penelitian diatas dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk kedepannya seperti, perusahaan harus terus meningkatkan transparansi dalam laporan *environmental* dan *social*, memastikan bahwa informasi yang disampaikan relevan dan akurat. Ini akan membantu dalam membangun citra positif di mata investor dan pelanggan. Perusahaan perlu mengadopsi pendekatan audit yang efisien, memastikan kepatuhan tanpa membebani sumber daya secara berlebihan. Fokus pada area dengan risiko tinggi dapat membantu mengoptimalkan biaya audit. Perusahaan harus berinvestasi dalam teknologi yang sesuai dengan kebutuhan bisnis dan dapat meningkatkan efisiensi, seperti otomatisasi proses, *big data analytics*, dan IoT. Fokus pada penyediaan informasi *environmental* yang relevan tanpa membebani proses audit. Hindari *over-reporting* yang tidak perlu dan pastikan bahwa audit dilakukan secara efisien. Pelatihan karyawan untuk menggunakan teknologi baru juga penting. Integrasikan teknologi digital dalam sistem manajemen lingkungan perusahaan. Gunakan alat analitik untuk memantau kinerja lingkungan secara *real-time* dan buat laporan yang lebih akurat dan informatif. Evaluasi investasi dalam teknologi digital untuk mendukung pengungkapan sosial dengan cermat. Pastikan bahwa investasi teknologi

berkontribusi langsung pada efisiensi operasional dan tidak hanya untuk kepatuhan pengungkapan. Gunakan hasil penelitian untuk membuat keputusan strategis mengenai alokasi sumber daya. Fokus pada transformasi digital dan pengungkapan yang mendukung keberlanjutan bisnis, sambil mengelola biaya audit dan pengungkapan dengan cermat.

5.3 Keterbatasan dan Saran Penelitian

5.3.1 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan referensi oleh peneliti selanjutnya untuk meningkatkan kualitas penelitian mereka.

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

1. Sampel size dalam penelitian ini kecil.
2. Terdapat sejumlah perspektif lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.
3. Terdapat model analisis data lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

5.3.2 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah disebutkan di atas, peneliti memberikan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya, antara lain :

1. Penelitian berikutnya sebaiknya menambahkan atau memperluas sampel size agar hasilnya lebih komprehensif.
2. Diharapkan penelitian berikutnya dapat menggunakan perspektif lain seperti teori legitimasi.

3. Penelitian berikutnya sebaiknya menggunakan *Structural Equation Modelling* (SEM) untuk analisis data.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrin, S., & Rahman, M. M. (2023). *Does CSR affect investment efficiency? The moderating role of company reputation*. <https://doi.org/10.1108/PRR-03-2023-0024>
- Ahdiat, A. (2023). *Investasi di Sektor Energi Terbarukan Masih Minim sampai 2022*. Katadata.Co.Id.<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/02/21/investasi-di-sektor-energi-terbarukan-masih-minim-sampai-2022>
- Al-jubori, I. A. M. (2021). *The Impact Of Digital Transformation On The Investment Climate and Assesment of Preference and Risk Factors (Descriptive Analytical Study) By Applying To Egypt As A Model*. 5, 116–125.
- Allman, E., & Won, J. (2021). *The Effect of ESG Disclosure on Corporate Investment Efficiency*. March.
- Allman, E., & Won, J. (2022). *The Effect of ESG Disclosure on Corporate Investment Efficiency*. October.
- Arens, A. A. (2015). *Auditing & Jasa Assurance*.
- Aryonanto, F. A., & Dewayanto, T. (2022). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) dan Kualitas Laporan Keuangan Pada Efisiensi Investasi*. 11, 1–9.
- Assad, N. F., & Alshurideh, M. T. (2020). *Financial Reporting Quality , Audit Quality , and Investment Efficiency : Evidence from GCC Economies*. March.
- Baker, R. A., & Al-thuneibat, A. (2011). *Audit tenure and the equity risk premium : evidence from Jordan*. 19(1), 5–23. <https://doi.org/10.1108/18347641111105908>
- Barman, E. (2018). *Doing Well By Doing Good: A Comparative Analysis Of ESG Standards For Responsible Investment*. <https://doi.org/10.1108/S0742-332220180000038016>
- Barney, J. B. (1986). Strategic factor markets: Expectations, luck, and business strategy. *Management Science*, 32(10), 1231–1241.
- Barney, J. B. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- 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>
- Chasiotis, I., Gounopoulos, D., Konstantions, D., Naoum, V. christos, & Patsika, V. (2023). *Does ESG reputational risk affect the efficiency and speed of adjustment of corporate investment ?* <https://doi.org/10.1111/eufm.12470>
- Christensen, B. E., Glover, S. M., Omer, T. C., & Shelley, M. K. (2016). *Understanding Audit Quality : Insights from Audit Professionals and Investors*. 33(4), 1648–1684. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12212>
- Cui, J., Jo, H., & Na, H. (2018). Does Corporate Social Responsibility Affect Information Asymmetry? *Journal of Business Ethics*. <https://doi.org/10.1007/s10551-015-3003-8>
- Daily, I. (2023). *Problem Menahun ICOR Investasi*. Investor .ID. <https://investor.id/editorial/337015/problem-menahun-icor-investasi>
- Defond, M., & Zhang, J. (2014). A review of archival auditing research. *Journal of Accounting and Economics*, 58(2–3), 275–326. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2014.09.002>
- Deyong, S., Wenbo, Z., & Hai, D. (2022). *Can Firm Digitalization Promote Green Technological Innovation? An Examination Based on Listed Companies in Heavy Pollution Industries*. 48(4).
- Elaoud, A., & Jarboui, A. (2017). Auditor specialization , accounting information quality and investment efficiency. *Research in International Business and Finance*, 42(July), 616–629. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.006>
- Ellili, N. O. D. (2022). *Impact of ESG disclosure and financial reporting quality on investment efficiency*. Emerald Publishing Limited.
- Fajriani, A., Wijaya, S. Y., & Widyastuti, S. (2021). *Determinasi efisiensi investasi*. 2, 1541–1554.
- 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*. 10, 1–8.
- Francis, J. R., & Wang, D. (2008). *The Joint Effect of Investor Protection and Big 4 Audits on Earnings Quality around the World*. 25(1). <https://doi.org/10.1506/car.25.1.6>
- Freeman, R. . (1994). *The Politics of Stakeholder Theory: Some Future Directions*. 4(4), 410–421.

- Fu, C., Guo, Z., & Yang, L. (2023). *An Empirical Study of ESG Performance and Corporate Investment Efficiency -- Moderating Effect of External Pressure*. <https://doi.org/10.4108/eai.6-1-2023.2330311>
- Fuadah, L. L., Mukhtaruddin, M., Andriana, I., & Arisman, A. (2022). *The Ownership Structure , and the Environmental , Social , and Governance (ESG) Disclosure , Firm Value and Firm Performance : The Audit Committee as Moderating Variable*.
- Gao, T. (2021). *Research on the Impact of Digital Finance Coverage on the Investment Efficiency of SMEs*. *Wepm*, 255–262.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS 23 (8th Ed.)*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2014). *Pendekatan teori akuntansi*. Research Policy.
- Giannarakis, G., Andronikidis, A., & Sariannidis, N. (2019). Determinants of environmental disclosure: investigating new and conventional corporate governance characteristics. *Annals of Operations Research*. <https://doi.org/10.1007/s10479-019-03323-x>
- GRI. (2013). *G4 Sustainability Reporting Guidelines*. <https://www.globalreporting.org/standards/g4/Pages/default.aspx/>
- Grubbs, F. . (1969). *Procedures for Detecting Outlying Observations in Samples*. *11(1)*, 1–21.
- Hai, M., Fang, Z., & Li, Z. (2022). *Does Business Group ' s Conscious of Social Responsibility Enhance its Investment Efficiency? Evidence from ESG Disclosure of China ' s Listed Companies*.
- Hammami, A., & Zadeh, M. H. (2020). *Audit quality , media coverage , environmental , social , and governance disclosure and fi rm investment e ffi ciency Evidence from Canada*. *28(1)*, 45–72. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-03-2019-0041>
- Hapsari, D. P., & Manzilah, D. (2016). *Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba Dengan Arus Kas Operasi Sebagai Variabel Kontrol (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015)*. *3(2)*, 54–65.
- Hassani, B. K., & Bahini, Y. (2022). *Relationships between ESG Disclosure and*

Economic Growth : A Critical Review.

- Helfaya, A., Morris, R., & Aboud, A. (2023). *Investigating the Factors That Determine the ESG Disclosure Practices in Europe*. 1–23.
- Horne, J. C. Van. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*.
- Hsiao, C., & Zhou, Y. (2022). *The Impact of ESG and the Characteristics of the Board of Directors on Investment Efficiency : A Case Study of Chinese Listed Companies*. 9001, 61–70. <https://doi.org/10.36348/gajeb.2022.v04i03.001>
- Iatridis, G. E. (2011). Accounting disclosures , accounting quality and conditional and unconditional conservatism. *International Review of Financial Analysis*, 20(2), 88–102. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2011.02.013>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). *Theory of the firm : managerial behavior , agency costs , and ownership structure*. 283–303.
- Jogiyanto. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 10)*. BPFE.
- Kasmir. (2022). *Pengantar Metodologi Penelitian (untuk Ilmu Manajemen, Akuntansi, dan Bisnis)*. Jakarta: Penerbit PT RajaGrafindo.
- Khistro, J. (2021). *Utilizing an Investment Instrument for Digital Transformation : A Case Study of a Large Swedish Municipality*. 0–12.
- Kusumadilaga, R. (2010). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating*.
- Lara, J. manuel garcia, Osma, B. G., & Penalva, F. (2010). *Accounting Conservatism and Firm Investment Efficiency*.
- Lev, B., Petrovits, C., & Radhakrishnan, S. (2010). *Is Doing Good Good For You? How Corporate Charitable Contributions Enhance Revenue Growth*. 200(August 2009), 182–200. <https://doi.org/10.1002/smj>
- Lin, Y., Lu, Z., & Wang, Y. (2023). *The impact of environmental, social, and governance (ESG) practices on investment efficiency in China: Does digital transformation matter?* <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.102050>
- Lins, K. V, Servaes, H., & Tamayo, A. N. E. (2017). *Social Capital , Trust , and Firm Performance : The Value of Corporate Social Responsibility*. LXXII(4). <https://doi.org/10.1111/jofi.12505>
- Liu, L., & Tian, G. G. (2021). *Mandatory CSR disclosure , monitoring and investment efficiency : evidence from China*. February 2018, 5–6.

<https://doi.org/10.1111/acfi.12588>

- Lubis, R. F. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Terhadap Audit Delay Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi*. 1(1).
- Luypaert, M., & Caneghem, T. O. M. V. A. N. (2014). *Can Auditors Mitigate Information Asymmetry In M&AS An Empirical Analysis Of The Method Of Payment In Belgian Transactions*.
- Manning, M. L., & Munro, D. (2004). *The business survey researcher's SPSS cookbook (2nd ed)*. Pearson Education.
- Muslichah, & Bahri, S. (2021). *Akuntansi Manajemen (Teori dan Aplikasi)*. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Paiola, M., & Gebauer, H. (2020). Internet of things technologies , digital servitization and business model innovation in BtoB manufacturing firms. *Industrial Marketing Management, March, 1–20*. <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2020.03.009>
- Pasaribu, M., & Widjaja, A. (2020). *Strategi & Transformasi Digital Perspektif Manajemen Strategi*. KPG (Kepustakaan Populer Gramedia).
- Razek, A., & Mustafa, S. (2019). *Digital transformation, a new challenge for the accounting and auditing profession to support sustainable development, The annual crisis research conference entitled “Managing the digital transformation to implement Egypt’s Vision 2030”*.
- 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*. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2018-0097>
- Su, X., Wang, S., & Li, F. (2023). *The Impact of Digital Transformation on ESG Performance Based on the Mediating Effect of Dynamic Capabilities*.
- Suaidah, R., & Sebrina, N. (2020). *Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Dan Tingkat Jatuh Tempo Utang Terhadap Efisiensi Investasi*. 2(2), 2693–2710.
- Tarmuji, I., Maelah, R., & Tarmuji, N. H. (2016). *The Impact of Environmental , Social and Governance Practices (ESG) on Economic Performance : Evidence from ESG Score*. 7(3). <https://doi.org/10.18178/ijtef.2016.7.3.501>
- Ulas, D. (2019). Digital Transformation Process and SMEs. *Procedia Computer Science, 158*, 662–671. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2019.09.101>
- Velnampy, T. (2013). *Corporate Governance and Firm Performance: A Study of Sri*

Lankan Manufacturing Companies.

- Verhoef, P. C., Broekhuizen, T., Bart, Y., Bhattacharya, A., Dong, J. Q., Fabian, N., & Haenlein, M. (2021). *Digital transformation : A multidisciplinary reflection and research agenda*. 122(November 2019), 889–901. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.09.022>
- Wang, W., Yu, Y., & Li, X. (2022). *ESG performance , auditing quality , and investment efficiency: Empirical evidence from China*. October, 1–14. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.948674>
- Wijaya, V. P., & Cahyati, A. D. (2021). *Determinan Efisiensi Investasi Pada Perusahaan di Indonesia*. 10(2), 183–198.
- Xu, G., Li, G., Sun, P., & Peng, D. (2023). *Inefficient investment and digital transformation : What is the role of financing constraints ?* 51(October 2022).
- Xue, H. (2023). *ESG Disclosure , Market Forces , and Investment Efficiency*.
- Xue, R., Wang, H., Yang, Y., Linnenluecke, M. K., Jin, K., & Weiyi, C. (2023). The adverse impact of corporate ESG controversies on sustainable investment. *Journal of Cleaner Production*, 427(September), 139237. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2023.139237>
- Yang, L. (2023). *The Impact of Intelligent Manufacturing on Company Investment Efficiency*. 9, 649–657.
- Yoon, B., Lee, J. H., & Byun, R. (2018). *Does ESG Performance Enhance Firm Value ? Evidence from Korea*. <https://doi.org/10.3390/su10103635>
- Zhu, Z., & Ning, S. (2023). Corporate digital transformation and strategic investments of construction industry in China. *Heliyon*, 9(7), e17879. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e17879>
- Zou, J. (2023). *Can the Digital Economy Enhance the Investment Efficiency in The Manufacturing Industry ?* 11(2).

www.idx.co.id