

***CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI
PEMODERASI PENGARUH STRUKTUR
KEPEMILIKAN, KUALITAS LAPORAN
KEUANGAN DAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN TERHADAP
EFISIENSI INVESTASI**



TESIS

oleh :

Ni Luh Ayu Asih Tirta Devi

NIM 2329141032

**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

2025

***CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI
PEMODERASI PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN TERHADAP EFISIENSI INVESTASI**



TESIS
Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Magister Pendidikan
Program Studi S2 Akuntansi

Oleh
Ni Luh Ayu Asih Tirta Devi
NIM 2329141032

**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh Ni Luh Ayu Asih Tirta Devi ini telah diperiksa dan disetujui untuk
Mengikuti Ujian Akhir Tesis.

Singaraja,

Pembimbing I



Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 198205112008121004

Pembimbing II



Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197702012001121001

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Ni Luh Ayu Asih Tirta Devi ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi Akuntansi, Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha.

Disetujui pada tanggal:.....

Oleh
Tim Penguji

..... Ketua (Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si.)
NIP 197702012001121001

..... Anggota (Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si.)
NIP 198205112008121004

..... Anggota (Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si.)
NIP 197702012001121001

..... Anggota (Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak, M.Si.)
NIP 197906162002121003

..... Anggota (Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si.)
NIP 197311092010121001

Mengetahui Direktur
Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha,


DIREKTUR
Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.
NIP 195910101986031003

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas anugerahNya sehingga tesis yang berjudul “*Corporate Social Responsibility* Sebagai Pemoderasi Struktur Kepemilikan, Kualitas Laporan Keuangan, dan Tata Kelola Terhadap Efisiensi Investasi”. Dapat diselesaikan sesuai dengan direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi Akuntansi. terselesaikannya tesis ini banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, ijin penulis menyampaikan terimakasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut:

1. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
2. Direktur Pascasarjana Undiksha dan staf, yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
3. Koordinator Program Studi Akuntansi dan Staf Pengajar yang telah banyak memberikan motivasi dalam penyelesaian tesis ini;
4. Bapak Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan, masukan dan Solusi atas permasalahan dalam penyelesaian tesis ini;

5. Bapak Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan maupun masukan dalam penyelesaian tesis ini;
6. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak, M.Si., selaku penguji I yang telah memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
7. Bapak Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si., sebagai penguji II yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
8. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kemandirian penulis selama menjalani studi;
9. Kedua orangtua saya dan keluarga yang telah banyak membantu secara material dan moral selama penyelesaian tesis ini;

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, mereka diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonisan dalam menjalani kehidupan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini belum sempurna. Namun, kehadirannya dalam kontelasi masyarakat akademis akan menambah perbendaharaan ilmu dalam perkembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis ini bermanfaat bagi masyarakat akademis terutama mereka yang menyatakan diri bernaung di bawah kebesaran panji-panji pendidikan.

Singaraja,.....

Penulis



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I	19
PENDAHULUAN	19
1.1 Latar Belakang	19
1.2 Identifikasi Masalah	27
1.3 Pembatasan Masalah	30
1.4 Rumusan Masalah	33
1.5 Tujuan Penelitian	33
1.6 Manfaat Penelitian	34
1.6.1 Manfaat Teoritis	34
1.6.2 Manfaat Praktis	35
1.6.3 Manfaat Kebijakan	36
1.7 Penjelasan Istilah	36
1.8 Rencana Publikasi	36
BAB II	38
TINJAUAN PUSTAKA	38
2.2 Kajian Teori	38
2.2.1 Teori Agensi	38
2.2.2 Stakeholder Theory	39
2.2.3 Legitimacy Theory	40

2.2.4	Efisiensi Investasi.....	41
2.2.5	Struktur Kepemilikan.....	42
2.2.6	Kualitas Laporan Keuangan.....	44
2.2.7	Tata Kelola	45
2.2.8	Corporate Social Responsibility (CSR)	47
2.3	Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	48
2.4	Kerangka Konseptual	54
2.5	Hipotesis Penelitian.....	55
2.5.1	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Efisiensi Investasi.....	55
2.5.2	Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi	58
2.5.3	Pengaruh Tata Kelola Terhadap Efisiensi Investasi	60
2.5.4	Struktur Kepemilikan, Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> , dan Efisiensi Investasi.....	61
2.5.5	Kualitas Laporan Keuangan, Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> , dan Efisiensi Investasi	63
2.5.6	Tata Kelola, Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> , dan Efisiensi Investasi	64
BAB III		67
METODE PENELITIAN		67
3.1	Jenis Penelitian.....	67
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	68
3.2.1	Populasi Penelitian.....	68
3.2.2	Sampel Penelitian.....	68
3.3	Waktu Penelitian	70
3.4	Prosedur Penelitian.....	71
3.5	Variabel Penelitian	71
3.5.1	Variabel Dependen	71
3.5.2	Variabel Independen.....	72
3.5.3	Variabel Moderasi	76
3.6	Teknik Pengumpulan Data	76
3.7	Instrumen Penelitian.....	77
3.8	Analisis Data	78
1.8.1	Pemilihan teknik estimasi regresi.....	78

1.8.2	Uji Asumsi Klasik	80
1.8.3	Uji Hipotesis	82
BAB IV		84
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		84
4.1	Hasil Penelitian	84
4.1.1	Deskripsi Data.....	84
4.1.2	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi.....	88
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	91
4.1.4	Uji Hipotesis	94
4.1.4.1	Analisis Regresi Linier Berganda dengan Data Panel	94
4.1.4.2	Uji Simultan (uji-f).....	97
4.1.4.3	Uji Parsial (Uji t).....	98
4.1.4.4	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	99
4.1.4.5	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	99
4.2	Pembahasan.....	101
4.2.1	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Efisiensi Investasi.....	101
4.2.2	Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi 105	
4.2.3	Pengaruh Tata Kelola Terhadap Efisiensi Investasi	108
4.2.4	Peran Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	111
BAB V.....		115
SIMPULAN DAN SARAN.....		115
5.1	Simpulan	115
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	118
5.3	Saran.....	120
5.3.1	Bagi Perusahaan Manufaktur	121
5.3.2	Bagi Peneliti Selanjutnya	123
DAFTAR PUSTAKA.....		126
LAMPIRAN.....		133

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Efisiensi Investasi di Indonesia tahun 2018-2022	22
Tabel 2 Proses Pengambilan Sampel Penelitian.....	69
Tabel 3 Sampel Penelitian.....	70
Tabel 4 Hasil Statistik Deskriptif	85
Tabel 5 Hasil Uji Chow.....	89
Tabel 6 Uji Hausman.....	90
Tabel 7 Hasil Uji Multikolinieritas	93
Tabel 8 Hasil Uji Heterokedastisitas	94
Tabel 9 Regresi Data Panel dan Uji t	95
Tabel 10 Hasil Uji Simultan (uji-f)	97
Tabel 11 Hasil Uji MRA	99



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Nilai ICOR	20
Gambar 2 Kerangka Konseptual	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data	133
Lampiran 2. Hasil Pengujian Eviews	139



LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja,.....
Yang memberi pernyataan,



(Ni Luh Ayu Asih Tirta Devi)