

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN *FEMALE CEO*
TERHADAP EFISIENSI INVESTASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

FITRY INDAH YURISTIANTI

NIM: 22108040101

PEMBIMBING:

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA

NIP. 19851121 201503 1 005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN *FEMALE CEO*
TERHADAP EFISIENSI INVESTASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

FITRY INDAH YURISTIANTI

NIM: 22108040101

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-227/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2026

Tugas Akhir dengan judul :
**PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN *FEMALE CEO* TERHADAP
EFISIENSI INVESTASI**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FITRY INDAH YURISTIANTI
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040101
Telah diujikan pada : Senin, 26 Januari 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

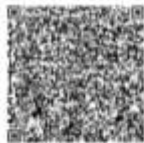
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED

Valid ID: 698a01232676



Penguji I

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA

SIGNED

Valid ID: 69703e285423



Penguji II

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., Ak., CA.,

ACPA,

SIGNED

Valid ID: 698361c2016e



Yogyakarta, 26 Januari 2026

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.

SIGNED

Valid ID: 698a01003706

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fitry Indah Yuristianti

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Fitry Indah Yuristianti

NIM : 220108040101

Judul Skripsi : Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan dan *Female CEO* terhadap Efisiensi Investasi

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera di munaqosyakan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Januari 2026
Pembimbing,



Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA
NIP. 19851121 201503 1 005

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitry Indah Yuristianti
NIM : 22108040101
Program Studi : Akuntansi Syariah Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan dan *Female CEO* terhadap Efisiensi Investasi”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 12 Januari 2025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Fitry Indah Yuristianti
NIM. 22108040101

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitry Indah Yuristianti
NIM : 22108040101
Program Studi : Akuntansi Syariah Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-ekklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan dan *Female* CEO terhadap Efisiensi Investasi”

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 12 Januari 2026



(Fitry Indah Yuristianti)

HALAMAN MOTTO

Dimanapun tempatnya yang terpenting adalah akhlak, sepintar apapun jika tidak berakhlak tidak ada harganya.

-KH. M. Anwar Mansur-

Barang siapa menempuh jalan untuk mencari ilmu, Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga

-HR. Muslim-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan penuh rasa syukur, penulis persembahkan karya tulis terakhir di almamater tercinta UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk semua pihak yang telah memberikan kepercayaan dan dukungan tanpa henti. Dukungan tersebut telah mengukuhkan keyakinan penulis untuk dapat sampai di tahap ini. Secara khusus, skripsi ini penulis persembahkan untuk seluruh keluarga besar tercinta, yang dengan penuh kasih sayang senantiasa mengiringi setiap langkah dalam menuntut ilmu dan menggapai cita-cita dengan doa dan harapan serta selalu mengusahakan jawaban terbaik atas setiap permintaan.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab Latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Ša'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fa'	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علاء	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

---َ'َ ---	Fathah	Ditulis	A
---َ'ُ, 'ُ ---	Kasrah	Ditulis	I
---َ'ِ ---	Dammah	Ditulis	U

فَعَال	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
نَكَر	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يَاذَب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	ditulis	A
جاهليّة	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	ditulis	a
تَانِس	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	i

كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. Dammah + wawu mati	ditulis	u
فروض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بئير	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قؤل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدات	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Quran</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyah tersebut

ال اسماء	ditulis	<i>as-sama'</i>
ال شمس	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

نوى الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji Syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan dan *Female CEO* terhadap Efisiensi Investasi”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan ini.
5. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak membimbing peneliti selama penyusunan skripsi ini, termasuk memberikan dukungan, arahan, serta kritik dan saran kepada peneliti.

Terima kasih juga karena telah memberikan banyak kesempatan berharga bagi peneliti selama proses pembelajaran di luar kelas yang menjadi sarana pengembangan diri dan persiapan dunia kerja bagi peneliti.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengetahuan dan wawasan baru bagi peneliti selama proses perkuliahan.
7. Seluruh Staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu peneliti dalam hal administrasi.
8. Kedua orangtua saya, Bapak Zakariya dan Ibu Suanti serta seluruh keluarga besar yang senantiasa memberikan nasihat, motivasi, kasih sayang, dan doa bagi peneliti, serta memberikan dukungan penuh kepada peneliti.
9. Semua keluarga pesantren saya, Bapak KH. Abdul Muhaimin selaku pengasuh dan keluarga besar yang telah memberikan doa dan motivasi serta nasihat selama saya berada di pesantren.
10. Seluruh teman-teman Akuntansi Syariah Angkatan 2022, rekan-rekan Himpunan Mahasiswa Program Studi Akuntansi Syariah Periode 2024, dan teman-teman Pondok Pesantren Putri Nurul Ummahat yang telah berjuang bersama, dan saling memberikan motivasi, pembelajaran serta pengalaman selama menempuh perkuliahan bersama peneliti.
11. Seluruh sahabat-sahabat saya, Indah, Dhea, Anis, Intan, Nesya yang telah memberikan semangat, hiburan dan perhatian, serta menjadi tempat bercerita dan keluh kesah selama menempuh perkuliahan.

12. Seluruh pihak yang telah mendoakan dan berkontribusi demi kelancaran dan keberhasilan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan banyak kecurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat peneliti hargai. Akhir kata, peneliti berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 12 Januari 2026

Peneliti,



Fitry Indah Yuristianti
NIM. 22108040101



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	11
2. <i>Upper Echelons Theory</i>	12
3. <i>Critical Mass Theory</i>	13
4. Kualitas Laporan Keuangan.....	14
5. <i>Female CEO</i> dan Pengambilan Keputusan Keuangan.....	15
6. Efisiensi Investasi.....	15
B. Kajian Pustaka.....	16

C. Perumusan Hipotesis	26
D. Kerangka Pemikiran	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Desain Penelitian.....	34
B. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	34
1. Variabel Dependen (Efisiensi Investasi)	34
2. Variabel Independen (X).....	36
3. Variabel Kontrol	38
C. Populasi dan Sampel	39
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
E. Teknik Analisis Data	40
1. Analisis Statistik Deskriptif	40
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	40
3. Analisis Regresi Data Panel	41
4. Uji Asumsi Klasik	43
5. Uji Hipotesis	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
B. Analisis Deskriptif	48
C. Pengujian Hipotesis	50
1. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	51
2. Uji Asumsi Klasik	52
3. Uji Hipotesis	54
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	57
BAB V PENUTUP	61
A. Kesimpulan.....	61
B. Implikasi	62
C. Keterbatasan	63
D. Saran	63
LAMPIRAN.....	68
CURRICULUM VITAE.....	92

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4. 5 Analisis Korelasi Pearson	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji t.....	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	56



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	32
--------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi pengaruh kualitas laporan keuangan dan keberadaan wanita pada dewan direksi terhadap tingkat efisiensi investasi. Penelitian ini menggunakan populasi pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2024. Teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini yaitu *purposive sampling*. Berdasarkan teknik pengambilan sampel diperoleh 111 perusahaan, sehingga jumlah pengamatannya sebanyak 777. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kualitas laporan keuangan berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Adapun *female CEO* tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi.

Kata Kunci: Kualitas Laporan Keuangan, *Female CEO*, Manufaktur, Efisiensi Investasi.



ABSTRACT

This study aims to investigate the influence of financial report quality and the presence of woman on boards of directors on investment efficiency. The population used in this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample size was 2018-2024. The sampling technique used in this study was purposive sampling. Based on this sampling technique, 111 companies were selected, resulting in 777 observations. This study used panel data regression analysis with the help of STATA 17 software. The results that the quality of financial reports influences investment efficiency. Female CEOs, on the other hand, did not influence investment efficiency.

Keywords: Financial Report Quality, Female CEO, Manufacturing, Investment Efficiency.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan kegiatan perusahaan dalam menyalurkan sumber daya keberagaman proyek atau aset dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Untuk mencapai hasil yang optimal, investasi harus dilakukan secara efisien agar manfaat yang diperoleh dapat dimaksimalkan sesuai dengan nilai ekonomi yang sebenarnya (Li *et al.*, 2024). Investasi yang baik harus efisien, yaitu mampu menghasilkan keuntungan sebesar-besarnya dengan sumber daya yang terbatas.

Efisiensi investasi adalah faktor penting dalam pengelolaan perusahaan yang secara langsung memengaruhi kinerja dan keberlanjutan jangka panjang perusahaan. Praktik tata kelola perusahaan yang baik mampu meningkatkan efisiensi investasi melalui berbagai mekanisme pengawasan dan pengendalian, salah satunya adalah dengan keberadaan CEO perempuan yang diharapkan dapat memperkuat pengendalian internal serta proses pengambilan keputusan (Ullah *et al.*, 2021). Terdapat dua jenis efisiensi investasi, yaitu *underinvestment* dan *overinvestment*. *Underinvestment* terjadi ketika perusahaan gagal memanfaatkan peluang investasi yang sebenarnya menguntungkan. Sebaliknya, *overinvestment* terjadi saat perusahaan tetap berinvestasi meskipun proyek tersebut diperkirakan merugikan (Biddle *et al.*, 2009).

Menteri koordinator bidang perekonomian Airlangga Hartanto menegaskan bahwa indikator efisiensi investasi yaitu *Incremental Capital Output Ratio* (ICOR) masih cukup tinggi dibandingkan dengan negara tetangga seperti Malaysia dan Vietnam yang mencatat angka sekitar 4,5% hingga 4,6% sedangkan Indonesia mencapai 6,33% pada akhir tahun 2023. Untuk menanggulangi hal tersebut, kementerian pekerjaan umum dan badan pusat statistik menandatangani kesepakatan bersama tentang penyediaan, pemanfaatan, dan pengembangan data yang lebih komprehensif dan akurat pada Selasa, 19 Agustus 2025. Kesepakatan tersebut upaya untuk menurunkan *Incremental Capital Output Ratio* (ICOR) di bawah 6 persen.¹

Incremental Capital Output Ratio (ICOR) mengukur seberapa besar investasi yang diperlukan untuk menghasilkan peningkatan output ekonomi. Sebagai indikator makro, ICOR mencerminkan efisiensi suatu perekonomian. ICOR tinggi menandakan investasi kurang efektif dalam mendorong pertumbuhan ekonomi. Jika nilai ICOR berada di antara 3 dan 4, maka nilai tersebut berada pada investasi yang menandakan pemanfaatan modal yang baik (Yamani, 2022).

Dalam konteks bisnis yang semakin kompleks dan kompetitif, kualitas laporan keuangan menjadi salah satu elemen krusial yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi. Laporan keuangan yang berkualitas tidak hanya mencerminkan keakuratan dan kelengkapan informasi, tetapi juga

¹ <https://www.tempo.co/ekonomi/kementerian-pu-dan-bps-kerja-sama-turunkan-icor-di-bawah-6-persen-2060644>

berfungsi sebagai alat untuk mengukur asimetri informasi antara manajemen dan pemangku kepentingan. Kualitas laporan keuangan dapat meningkatkan efisiensi investasi, perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang transparan akan cenderung membuat keputusan investasi yang baik. Hal ini menunjukkan bahwa kualitas laporan keuangan berperan penting dalam menciptakan kepercayaan dikalangan investor dan pemangku kepentingan (Li *et al.*, 2024). Gomariz & Ballesta (2014) meneliti perusahaan yang terdaftar di Spanyol yang menunjukkan hasil bahwa peran kualitas laporan keuangan dapat mengurangi masalah investasi yang berlebihan,

Keberadaan *female CEO* dapat berperan dalam meningkatkan efisiensi investasi dengan mengurangi *overinvestasi* dan mengatasi konflik agensi. Namun, pengaruh tersebut sangat dipengaruhi oleh kualitas laporan keuangan yang tinggi, karena laporan keuangan yang akurat dan transparan penting dalam mengurangi asimetri informasi dan mendukung pengambilan keputusan investasi yang efisien. Dengan demikian keberadaan *female CEO* dan kualitas laporan keuangan secara bersama sama berperan dalam meningkatkan efisiensi investasi perusahaan (Ullah *et al.*, 2021).

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Khan & Safdar (2024), menunjukkan bahwa adanya hubungan positif antara kualitas laporan keuangan dan efisiensi investasi. Kualitas laporan keuangan yang tinggi akan mengurangi masalah asimetri informasi antara manajer dan investor, sehingga memungkinkan investor untuk membuat keputusan yang lebih tepat dan meningkatkan efisiensi investasi. Penelitian lain menunjukkan bahwa kualitas

laporan keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap efisiensi investasi perusahaan pada sektor transportasi dan logistik di Indonesia selama tahun 2018-2022, perusahaan mampu meningkatkan kualitas laporan keuangan dan auditnya cenderung membuat keputusan investasi yang lebih tepat sasaran (Fuadudin *et al.*, 2024). Kualitas laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap *overinvestment*, tetapi berperan dalam mengurangi *underinvestment* dengan memanfaatkan perusahaan untuk menarik dana eksternal untuk mendukung investasi perusahaan (Aulia & Siregar, 2018).

Penelitian lainnya menemukan bahwa kualitas laporan keuangan memiliki pengaruh terhadap efisiensi investasi pada perusahaan tambang yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022, tetapi pengujian hipotesis tidak menemukan adanya pengaruh signifikan antara kualitas laporan keuangan dan efisiensi investasi karena kualitas laporan keuangan diukur menggunakan arus kas operasi akrual yang menunjukkan pengaruh negatif dan tidak signifikan (Bahy, 2024). Kualitas laporan keuangan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2024 (Yuniasara, 2024).

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa efisiensi investasi dapat ditingkatkan melalui laporan keuangan yang baik. Menunjukkan bahwa kualitas laporan keuangan yang disusun dengan baik dapat membantu manajer dalam mengambil keputusan investasi yang lebih baik sehingga mengurangi asimetri investasi (Dewi *et al.*, 2024). Laporan keuangan yang berkualitas tinggi terbukti mengurangi masalah *overinvestment* dan *underinvestment*,

sehingga meningkatkan efisiensi dalam pengelolaan investasi (Khairawati *et al.*, 2025). Perusahaan yang memiliki kualitas laporan keuangan yang tinggi cenderung melakukan investasi secara lebih efisien (Syentia & Wahyuni, 2021).

Penelitian lain menyebutkan bahwa kualitas laporan keuangan tidak menunjukkan dampak yang signifikan terhadap efisiensi investasi secara keseluruhan, dalam situasi *overinvestment* laporan keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap efektivitas investasi pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 (Aulia *et al.*, 2024). Kualitas laporan keuangan yang tinggi tidak menjamin efisiensi investasi karena pengawasan umumnya terbatas pada pemegang saham dan manajer (Sandra & Agoes, 2025).

Dalam sebuah penelitian yang dilakukan Serima & Musmini (2024), menunjukkan bahwa kualitas laporan keuangan secara signifikan memengaruhi efisiensi investasi perusahaan dengan pengaruh sebesar 12,8%. Semakin tinggi kualitas laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan, maka semakin meningkat pula tingkat efisiensi investasi yang diperoleh. Penelitian lain menunjukkan bahwa kualitas laporan keuangan yang baik dapat mengurangi asimetri informasi antara pemilik dan manajemen, meningkatkan pemilik dalam pengawasan serta mendorong alokasi modal yang lebih efisien, sehingga dapat meningkatkan efisiensi investasi (Ananda & Aryati, 2025).

Penelitian lainnya menyebutkan bahwa kualitas laporan keuangan yang tinggi memiliki pengaruh terhadap efisiensi investasi perusahaan. Dengan

adanya peningkatan kualitas laporan keuangan akan mengurangi *underinvestment* dan *overinvestment*, sehingga perusahaan dapat melakukan alokasi modal yang lebih optimal (Assad *et al.*, 2023).

Penelitian yang dilakukan Ullah *et al.* (2021) menunjukkan *female CEO* berkorelasi positif dengan efisiensi investasi, *female CEO* mendorong peningkatan efisiensi investasi dan eksekutif perempuan membatasi investasi di perusahaan yang mengalami investasi berlebihan dengan cara membatasi arus kas bebas yang berlebihan. Fitriani *et al.* (2025) menganggap bahwa posisi manajemen puncak harus dipegang oleh CEO pria karena CEO wanita masih sering diperdebatkan keberadaannya karena menganggap bahwa wanita masih kurang percaya diri dalam memainkan perannya kepada perusahaan.

Dalam sebuah penelitian menemukan bahwa keberadaan *female CEO* dipandang sebagai faktor yang memberikan pengaruh positif terhadap efisiensi investasi perusahaan, terutama dalam konteks ekonomi yang sedang berkembang dan budaya yang didominasi oleh pria. *Female CEO* diperkirakan mampu menurunkan konflik kepentingan dan oportunisme manajerial yang seringkali menjadi penyebab perusahaan melakukan *underinvestment* atau investasi yang kurang optimal (Ullah *et al.*, 2020). Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa CEO perempuan yang memiliki posisi kuat cenderung membuat keputusan investasi yang baik dibandingkan CEO pria. Hal tersebut memungkinkan karena CEO perempuan diasosiasikan dengan biaya keagenan yang lebih rendah sehingga dapat meningkatkan efisiensi investasi (Majeed *et al.*, 2025).

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan di atas maka peneliti tertarik melakukan penelitian mengenai efisiensi investasi dengan menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia 2018-2024. Maka peneliti bermaksud melakukan penelitian mengenai efisiensi investasi dengan judul **“PENGARUH KUALITAS LAPORAN KEUANGAN DAN *FEMALE CEO* TERHADAP EFISIENSI INEVSTASI”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah kualitas laporan keuangan berpengaruh terhadap efisiensi investasi?
2. Apakah *female CEO* berpengaruh terhadap efisiensi investasi?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel independen, yaitu kualitas laporan keuangan dan *female CEO* terhadap variabel dependen yakni efisiensi investasi. Oleh karena itu, tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh kualitas laporan keuangan terhadap efisiensi investasi
2. Untuk menguji secara empiris *female CEO* terhadap efisiensi investasi

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis:

1. Manfaat Teoritis

- a. Menguji secara empiris pengaruh kualitas laporan keuangan terhadap efisiensi investasi.
- b. Menguji secara empiris pengaruh *female CEO* terhadap efisiensi investasi.

2. Manfaat Praktis

- a. Memberikan ide atau gagasan untuk penelitian yang terkait dengan kualitas laporan keuangan dan *female CEO* yang dihadapi perusahaan terhadap efisiensi investasi untuk memberikan hasil yang terbaik bagi pihak yang berkepentingan.
- b. Menambah pemahaman bahwa kepemimpinan perempuan memiliki potensi untuk memengaruhi keputusan yang diambil oleh perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Skripsi ini disajikan dalam beberapa bab, dengan sistematis sebagai berikut:

1. BAB I Pendahuluan

Bab ini menguraikan latar belakang masalah yang mendasari penelitian, perumusan masalah yang mendasari penelitian, perumusan masalah secara spesifik, tujuan dari penelitian, manfaat yang diharapkan dari

hasil penelitian, serta sistematika penulisan yang menjelaskan isi setiap bab secara singkat.

2. BAB II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Pada bab ini, diuraikan teori-teori yang mendasari penelitian, serta kajian pustaka yang relevan dengan topik penelitian. Selain itu, bab ini juga memaparkan kerangka pemikiran yang menjadi dasar pengembangan model penelitian serta hipotesis yang akan diuji.

3. BAB III Model Penelitian

Bab ini menjelaskan jenis penelitian yang digunakan, populasi dan sampel penelitian, serta teknik pengambilan sampel. Selain itu, bab ini juga menguraikan definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data yang digunakan untuk mengolah dan menganalisis data penelitian.

4. BAB IV Hasil dan Pembahasan

Bab ini menyajikan hasil dari analisis data yang diperoleh melalui metode yang digunakan, serta pembahasan yang menginterpretasikan hasil tersebut. Pembahasan ini bertujuan untuk mengaitkan hasil penelitian dengan teori atau kajian pustaka sebelumnya untuk menjawab rumusan masalah.

5. BAB V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian berdasarkan analisis yang telah dilakukan. Selain itu, disampaikan juga saran-saran yang dapat

menjadi masukan atau rekomendasi untuk penelitian selanjutnya yang ingin meneliti topik yang sama.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan sejumlah temuan empiris yang menjawab rumusan masalah dan hipotesis yang telah dirumuskan. Seluruh proses pengujian telah dilakukan sehingga memberikan gambaran yang komprehensif bagaimana kualitas laporan keuangan dan *female CEO* berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Bagian ini menyajikan kesimpulan yang merangkum hubungan kausal antarvariabel penelitian dan interpretasi singkat hasil yang diperoleh, sehingga dapat menggambarkan pencapaian tujuan penelitian secara menyeluruh.

Pertama, kualitas laporan keuangan berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi, sebagaimana terlihat dari nilai koefisien 0.0008686 dan nilai signifikansi 0.002. Hasil ini menunjukkan bahwa kualitas yang tinggi berkorelasi positif dengan efisiensi investasi karena menyediakan informasi yang akurat dan tepat waktu. Sehingga informasi yang relevan dapat memastikan pengguna dapat membuat keputusan yang lebih tepat dalam pengelolaan dan penggunaan sumber daya perusahaan, dengan adanya data yang lengkap dan dapat diandalkan akan mengurangi ketidakpastian dan asimetri sehingga pemilik dapat memantau dan mengevaluasi kinerja manajer secara efektif.

Kedua, *female CEO* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi. Nilai koefisien 0.0034394 dan nilai signifikansi 0.845 menunjukkan

bahwa keberadaan dewan direksi perempuan belum memberikan dampak langsung terhadap efisiensi investasi. Karakteristik CEO wanita cenderung lebih menghindari risiko sehingga lebih melewatkan peluang investasi yang menguntungkan sehingga efisiensi investasi perusahaan menjadi tidak optimal.

B. Implikasi

1. Secara Teoritis

Dalam penelitian ini mampu menjadi pembaharuan yang membahas tentang kualitas laporan keuangan dan *female CEO* pada efisiensi investasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur dan diharapkan dapat menutupi kesenjangan pada literatur yang ada.

2. Secara Praktis

Bagi perusahaan sebaiknya memprioritaskan peningkatan kualitas laporan keuangan mekanisme utama untuk mencapai efisiensi investasi yang lebih tinggi karena informasi yang transparan, andal, dan relevan dapat mengurangi asimetri informasi dan memfasilitasi pengambilan keputusan investasi yang lebih optimal. Perusahaan sebaiknya juga memperhatikan adanya *female CEO* sebagai pendorong efisiensi investasi karena tidak memberikan hasil yang signifikan dalam efisiensi investasi

C. Keterbatasan

Keterbatasan pada penelitian ini dapat menjadi pertimbangan untuk penelitian selanjutnya agar memperoleh hasil yang lebih baik. Keterbatasan penelitian ini yaitu:

1. Dalam penelitian ini ada beberapa perusahaan yang laporan keuangannya tidak di terbitkan pada tahun tertentu.
2. Model pengukuran yang digunakan dalam mengukur kualitas laporan keuangan hanya satu model yaitu diskresioner akrual.

D. Saran

Berdasarkan hasil di atas, berikut saran yang didapat:

1. Bagi peneliti berikutnya dapat menambah pengukuran untuk menghitung kualitas laporan keuangan, misalnya dengan menggunakan model pendapatan diskresioner dan model kualitas akrual.
2. Bagi peneliti selanjutnya dapat mencoba objek perusahaan selain manufaktur, misalnya sektor *basic materials* agar menambah referensi penelitian efisiensi investasi di sektor lain yang memungkinkan berbeda hasil penelitiannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Shaer, H. (2024). *CEO Gender, Critical Mass of Board Gender Diversity and ESG Performance: UK Evidence*. *Journal of Accounting Literature*, 48(1), 76-110. <https://doi.org/10.1108/JAL-10-2023-0181>
- Amornkitvikai, Y., & Charoenrat, T. (2024). *Research in Globalization The Impact Of Female Chief Executive Officers, Ownership, and Globalization on ASEAN Manufacturers' Technical Efficiency Performance*. *Research in Globalization*, 8 (September 2023), 100206. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2024.100206>
- Ananda, R. T., & Aryati, T. (2025). Studi Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, *Debt Maturity*, dan Risiko Litigasi Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 5(1), 319–328. <https://doi.org/10.25105/v5i1.22277>
- Apriaseli, T. N. (2022). Pengaruh Karakteristik Dewan Direksi Terhadap Pengambilan Risiko Dengan Direktur Independen Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Contemporary Accounting Analysis (JCAA)* 1(November), 44–57.
- Ardianto, H. P., Harymawan, I., Paramitasari, Y. I., & Nasih, M. (2021). *Financial Reporting Quality and Investment Efficiency: Evidence from Indonesian Stock Market*. *Economics and Finance in Indonesia*, 66(2), 112. <https://doi.org/10.47291/efi.v66i2.702>
- Aryonanto, F., & Dewayanto, T. (2022). Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* dan Kualitas Laporan Keuangan Pada Efisiensi Investasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(3), 1–9. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Assad, N., Jaafar, A., & Zervopoulos, P. D. (2023). *The Interplay of Financial Reporting Quality and Investment Efficiency: Evidence from the USA*. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-04-2023-0199>
- Aulia, D., Rochmah, W. Y., Naya, F. E., & Ulfatun N., T. A. (2024). *The Influence of Financial Report Quality, CEO Career Concern, and CEO Gender on Investment Efficiency with Good Governance as a Moderating Variable*. *JISIP (Jurnal Ilmu Sosial Dan Pendidikan)*, 8(1), 763. <https://doi.org/10.58258/jisip.v8i1.6080>
- Aulia, D., & Siregar, S. V. (2018). *Financial Reporting Quality, Debt Maturity, and Chief Executive Officer Career Concerns on Investment Efficiency*. *BAR - Brazilian Administration Review*, 15(2), 1–16. <https://doi.org/10.1590/1807-7692bar2018170120>
- Bahy, N. M. (2024). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Ekonis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 26(2), 231–238. <https://doi.org/10.30811/ekonis.v26i2.6036>
- 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>
- Darmawan, J. (2022). Pengaruh Keberagaman Gender dan Pengungkapan Risiko Terhadap Efisiensi Investasi (*The Effect of Gender Diversity and Risk Disclosure on Investment Efficiency*). *Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu (GAAR)*,1(1), 29–47.
- Frye, M. B., & Pham, D. T. (2018). *CEO Gender and Corporate Board Structures. Quarterly Review of Economics and Finance*, 69, 110–124.
<https://doi.org/10.1016/j.qref.2017.12.002>
- Humbrick, D. C. (2013). *Upper Echelons Theory. The Palgrave Encyclopedia of Strategic Management*. <https://doi.org/10.1057/9781137294678.0713>
- Imelda, E., Wijaya, E. C., & Hapsari, C. G. (2022). *The Influence of Financial Reporting Quality, Debt Maturity, and CEO Career Concerns on Investment Efficiency. Proceedings of the Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)*, 653(Icebm 2021), 249–255. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220501.038>
- Jannah, H. R., & Rahmawati, I. P. (2020). *Corporate Governance dan Efisiensi Investasi. Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 20(2), 159.
<https://doi.org/10.20961/jab.v20i2.516>
- Jensen, M., & Meckling, W. (2012). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283–303.
<https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Kasznik, R. (1999). *On the Association between Voluntary Disclosure and Earnings Management. Journal of Accounting Research*, 37(1), 57.
<https://doi.org/10.2307/2491396>
- Khairawati, Y., Yulis, Y. E., & Sapridawati, Y. (2025). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan, Jatuh Tempo Utang, dan Kualitas Laba Akuntansi terhadap Efisiensi Investasi pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di BEI. *Jurnal Ekonomi Al-Khitmah*, 7(1), 26–40.
<https://doi.org/10.36378/khitmah.v7i1.4058>
- Li, Z., Athanasiadis, K. A., Fygkioris, M., & Koufopoulos, D. N. (2024). *Financial Reporting Quality, CEO Age, and Investment Efficiency: Evidence from the U.S. Market. New Challenges in Accounting and Finance*, 11(11), 29–53.
<https://doi.org/10.32038/ncaf.2024.11.03>
- Nurbaity, C., Zarefar, A., & Rusuli, M. (2025). *Gender Diversity and ESG Performance: The Moderating Role of Gender Equality in Indonesia Non-Financial Firms. Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 6(3), 765–776. <https://doi.org/10.31258/current.6.3.765-776>
- Majeed, M. A., Ullah, I., Ahsan, T., & Al-Gamrh, B. (2025). *Investment Efficiency Under Financial Constraints: The Role of CEO Power. Research in*

- International Business and Finance*, 79, 103059. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2025.103059>
- Monica Marsya, R. D. (2022). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan, *Debt Maturity*, dan Kinerja Profitabilitas Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 17(1), 43–53.
- Odeneska, J. A. P., Syaiful, R. S., & Anies, L. (2025). *Investment Efficiency and Financial Performance: How Board Gender Diversity and Global Experience Make A Difference*. *Journal of Universal Studies*, 5(6), 2775–3735. <https://doi.org/10.59188/eduvest.v5i6.51269>
- Raisah Nur Hotimah, Uswatun Khasanah, & Triana Yuniati. (2025). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Debt Maturity*, dan Kualitas Laporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi. *PPIMAN Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 3(2), 72–88. <https://doi.org/10.59603/ppiman.v3i2.765>
- Salehi, M., Zimon, G., Arianpoor, A., & Gholezoo, F. E. (2022). *The Impact of Investment Efficiency on Firm Value and Moderating Role of Institutional Ownership and Board Independence*. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(4). <https://doi.org/10.3390/jrfm15040170>
- Sandra, S., & Agoes, S. (2025). Pengaruh *Financial Reporting Quality* dan *Fraudulent Accounting* Terhadap *Investment Efficiency* Dengan *Asymmetry Information* Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Kotemporer Akuntansi, Maret*, 5(1), 160–180.
- Septiana, D. A., Muharam, H., & Mawardi, W. (2020). *Analysis Quality of Financial Reporting, Free Cash Flow, Asset Tangibility, and Liquidity of Investment Efficiency With in Moderation To Debt Maturity*. *Diponegoro Journal of Economics*, 9(1), 10–24. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/jme>.
- Setiawan, R., Meilina, Z. B., & Palullungan, F. F. (2025). CEO Wanita, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan. *Open Journal systems*, 20(2), 1978–3787. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2018-0097>
- 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>
- Sofia, E. (2021). Pengaruh *Female CEO*, *Information Assymetry*, dan *Leverage* Terhadap *Earning Management*. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(3), 930-939
- Syentia, L., & Wahyuni, D. F. (2021). *Financial Reporting Quality*, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility (CSR)*, dan Efisiensi Investasi. *INVEST: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2), 149–163. <https://doi.org/10.55583/invest.v2i2.183>
- Tenggono, E., & Syamlan, T. (2021). Proses Strategi, *Upper Echelon Theory* &

- Kepemimpinan Strategis : Studi Kasus Pada Southwest Airlines. *Journal of Islamic Business and Management*, 1(1), 29–35
- Ullah, I., Majeed, M. A., & Fang, H. X. (2021). *Female CEOs and Corporate Investment Efficiency: Evidence from China*. *Borsa Istanbul Review*, 21(2), 161–174. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.09.010>
- Ullah, I., Majeed, M. A., Fang, H. X., & Khan, M. A. (2020). *Female CEOs and Investment Efficiency: Evidence From an Emerging Economy*. *Pacific Accounting Review*, 32(4), 443–474. <https://doi.org/10.1108/PAR-08-2019-0099>
- Velte, P. (2025). *Board Gender Diversity and Corporate Social Responsibility. A Literature Review on Critical Mass Theory and Research Recommendations*. *Sustainable Development*, 33, 1233-1248. <https://doi.org/10.1002/sd.70071>
- Yamani, M. (2022). Analisis Incremental Capital Output Ratio (ICOR) Kota Semarang. *Jurnal Riptek*, 16(1), 15–20. <https://doi.org/10.35475/ripteke.v16i1.146>
- Yuniasara, Y. (2024). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan dan Struktur Kepemilikan Terhadap Efisiensi Investasi. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 5(2), 451–480. <https://doi.org/10.37631/ebisma.v5i2.1643>

