

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*SUSTAINABLE FINANCE* TERHADAP KINERJA  
PASAR DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**TESIS**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
2023**

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*SUSTAINABLE FINANCE* TERHADAP KINERJA  
PASAR DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

TESIS



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
2023**



**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*SUSTAINABLE FINANCE* TERHADAP KINERJA  
PASAR DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

TESIS

Diajukan kepada

Universitas Pendidikan Ganesha

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

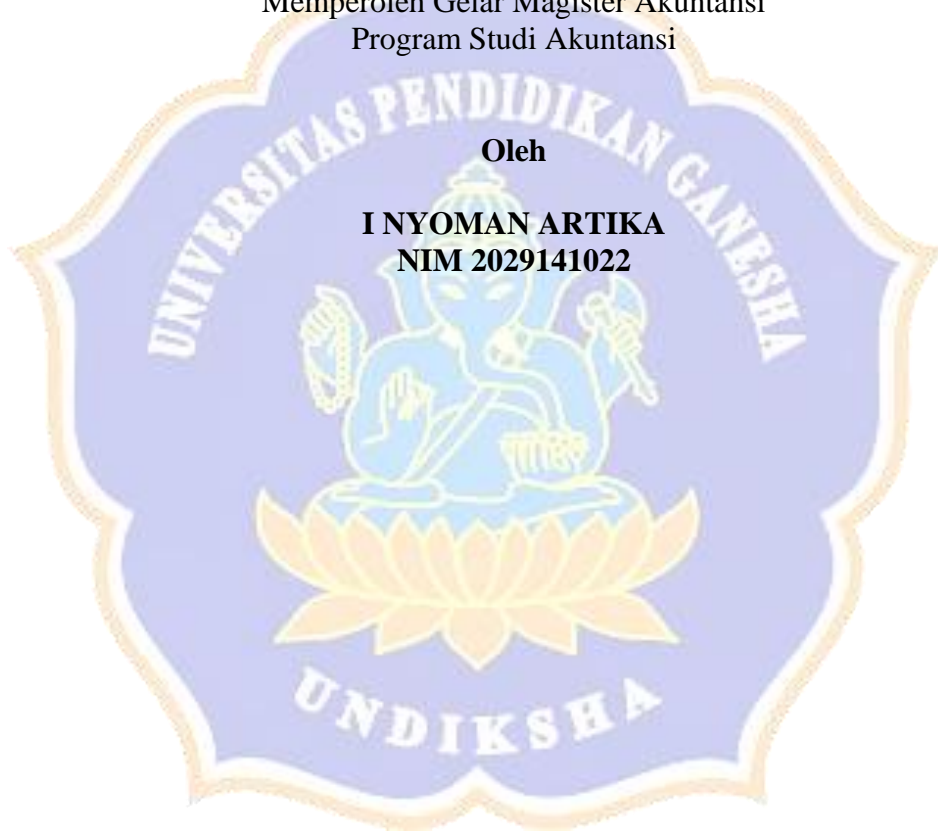
Memperoleh Gelar Magister Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Oleh

**I NYOMAN ARTIKA**

**NIM 2029141022**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
2023**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh I Nyoman Artika ini telah diperiksa dan disetujui untuk mengikuti Uji Kelayakan Tesis


Singaraja, 14 Februari 2023

Pembimbing I



Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197912062008122001

Pembimbing II



Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197008152001121002



## LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh I Nyoman Artika ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi Akuntansi, 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. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197912062008122001

Anggota  
Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si  
NIP. 197008152001121002

Anggota  
Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197911042008122003

Anggota  
Dr. Edy Sujana, S.E, M.Si. Ak.  
NIP 197307271999031001

Mengetahui Direktur  
Pascasarjana Undiksha,



DIREKTUR

Prof. Dr. I Gusti Putu Suharta, M.Si.  
NIP. 196212151988031002

## 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 dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya 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, 14 Februari 2023

Yang memberi pernyataan,



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas anugerahNya sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh *Corporate Governance* dan *Sustainable Finance* Terhadap Kinerja Pasar dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi”, dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Pasca Sarjana 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. Ibu Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak., selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan, masukan dalam penyelesaian tesis ini;
2. Bapak Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan maupun masukan dalam penyelesaian tesis ini;
3. Ibu Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, SE., Ak., M.Si. dan Bapak Dr. Edy Sujana. S.E., M.Si., Ak. sebagai penguji yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Koordinator Program Studi Akuntansi dan Staf Pengajar yang telah banyak memberikan motivasi dalam penyelesaian tesis ini;
5. Direktur Pascasarjana Undiksha dan staf, yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
6. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
7. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kemandirian penulis selama menjalani studi;
8. Kedua orangtua saya yang telah banyak membantu secara material dan moral selama penyelesaian tesis ini;
9. Istri beserta anak-anak saya telah banyak memberikan dukungan maupun motivasi saya dalam menyelesaikan studi.

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 konstelasi 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, 14 Februari 2023

Penulis



## DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT.....	viii
PRATAKA .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	13
1.3 Batasan Masalah .....	14
1.4 Rumusan Masalah.....	15
1.5 Tujuan Penelitian .....	15
1.6 Manfaat Penelitian .....	16
BAB II LANDASAN TEORI .....	18
2.1 Kajian Teori .....	18
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	18
2.1.2 Teori Legitimasi .....	19
2.1.3 Teori Stakeholder ( <i>Stakeholder Theory</i> ) .....	23
2.1.4 <i>Institutional Theory</i> .....	25
2.1.5 Kinerja Pasar .....	27
2.1.6 <i>Corporate Governance</i> .....	30
2.1.7 <i>Sustainable Finance</i> .....	31
2.1.8 Profitabilitas .....	35
2.2 Kajian Hasil Penelitian Yang Relevan .....	37
2.3 Kerangka Berpikir .....	40
2.4 Hipotesis .....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	47
3.1 Rancangan Penelitian.....	47
3.2 Populasi dan Sampel.....	47
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	48
3.4 Variabel Operasional dan Definisi Operasional Variabel .....	49
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	51
3.6 Teknik Analisis Data .....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	56
4.1 Deskripsi Data .....	56
4.2 Pengujian Asumsi.....	59
4.3 Pengujian Hipotesis.....	62

4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	68
4.5 Implikasi Penelitian.....	79
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>82</b>
5.1 Simpulan.....	82
5.2 Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>87</b>



## DAFTAR TABEL

(halaman)

Tabel 1.1 Penurunan Indeks Harga Saham Gabungan Per Sektor Industri .....	3
Tabel 1.2 Indeks Harga Saham Sektor Keuangan Periode Desember 2019 – Mei 2020 .....	4
Tabel 2.1 Kajian Penelitian Sebelumnya .....	37
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	62
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	63
Tabel 4.7 Hasil Analisis Koefisien Determinasi .....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji $X_1$ dengan Y Sebelum Moderasi .....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji MRA $X_1*Z$ Setelah Moderasi .....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji $X_2$ dengan Y Sebelum Moderasi .....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji MRA $X_2*Z$ Setelah Moderasi .....	68



## DAFTAR GAMBAR

(halaman)

Gambar 1.1 Ketentuan Laporan Keberlanjutan Lembaga Jasa Keuangan .....	10
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	42



## DAFTAR LAMPIRAN

(halaman)

Lampiran 1. Tabulasi Data .....	87
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	94
Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	95
Lampiran 4. Hasil Uji Hipotesis .....	97

