

**PENGARUH PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO
DAN LAPORAN KEBERLANJUTAN PADA NILAI
PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEN
SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

Oleh:

I DEWA GEDE PUTRA SUPRAMAJAYA

NIM 2329141010



HALAMAN

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



**PENGARUH PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO
DAN LAPORAN KEBERLANJUTAN PADA NILAI
PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEN
SEBAGAI PEMODERASI**



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

HALAMAN PERSETUJUAN

Tesis oleh I Dewa Gede Putra Supramajaya ini telah diperiksa dan disetujui untuk
Mengikuti Ujian Tesis

Singaraja,

Pembimbing I



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

Pembimbing II



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

PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh I Dewa Gede Putra Supramajaya ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi S2 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
(Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., Ak., M.Si.)
NIP 197911042008122003

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

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

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

Mengetahui
Direktur Program Pascasarjana
Universitas Pendidikan Ganesha,



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


LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya sendiri. Bagian-bagian yang 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 di temukan seluruh atau sebagian tesis ini yang 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,


(Dewa Gede Putra Supramajaya)

PRAKATA

Om Swastyastu, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Ida Sang Hyang Widhi Wasa karena atas berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “PENGARUH PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO DAN LAPORAN KEBERLANJUTAN PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI”. Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi S2 Akuntansi. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik dari semua pihak sangat diharapkan untuk penyempurnaan skripsi ini.

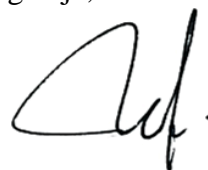
Penulis menyampaikan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membantu penulis dalam penyelesaian tesis ini. Penulis mengucapkan terima kasih khususnya kepada:

1. Prof. Dr. Wayan Lasmawan, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha;
2. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta para staf;
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi beserta para staf dosen pengajar yang telah banyak memberikan ilmu dan membantu penulis selama penyusunan tesis ini;

4. Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan tesis ini;
5. Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si. selaku pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan tesis ini;
6. Keluarga tercinta, orang tua, dan saudara penulis yang telah memberikan doa, dukungan, dan kesabaran kepada penulis;
7. Seluruh dosen yang telah mendidik, membimbing dan memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa pendidikan di Universitas Pendidikan Ganesha;
8. Seluruh rekan-rekan seangkatan di Program Studi S2 Akuntansi Angkatan 2023 yang telah berkontribusi membentuk kemandirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyusunan tesis ini.

Akhirnya, penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua terutama bagi kepentingan pendidikan di Universitas Pendidikan Ganesha, Om Shanti, Shanti, Shanti Om.

Singaraja,



(I Dewa Gede Putra Supramajaya)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
LOGO	ii
HALAMAN JUDUL	iv
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
PERSETUJUAN TIM PENGUJI	v
LEMBAR PERNYATAAN.....	vi
PRAKATA.....	vii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Motivasi Penelitian.....	14
1.3 Identifikasi Masalah	14
1.4 Pembatasan Masalah	16
1.5 Rumusan Masalah	17
1.6 Tujuan Penelitian.....	17
1.7 Kontribusi Penelitian.....	17
1.7.1 Kontribusi Teori	18
1.7.2 Kontribusi Praktik.....	18
1.7.3 Kontribusi Kebijakan.....	19
1.8 Asumsi Penelitian.....	20
1.9 Rencana Publikasi	20
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	21
2.1 Pendahuluan	21

2.2 Kajian Teori.....	21
2.2.1 Teori Sinyal	21
2.2.2 Teori Keagenan.....	21
2.2.3 Teori Legitimasi	22
2.2.4 Pengungkapan Manajemen Risiko	23
2.2.5 Pengungkapan Laporan Keberlanjutan.....	27
2.2.6 Dividen	34
2.2.7 Nilai Perusahaan	35
2.3 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	37
2.4 Kerangka Berfikir.....	44
2.5 Hipotesis Penelitian.....	45
2.5.1 Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan .	45
2.5.2 Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.5.3. Pengaruh Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	48
2.5.4 Dividen Dalam Memperkuat Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.5.5 Dividen Dalam Memperkuat Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan	50
BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1 Desain Penelitian.....	52
3.2 Populasi dan Sample Penelitian	55
3.3 Variable Penelitian	57
3.3.1 Variabel Dependen	58
3.3.2 Variabel Independen.....	58
3.3.3 Variabel Kontrol	61
3.4 Prosedur Penelitian.....	61
3.5 Metode Analisis Data	63
3.5.1 Proses Pengolahan Data.....	63
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	63

3.5.3 Tes Pemilihan Model Estimasi	64
3.5.4 Uji Signifikansi / Penentuan Model Estimasi	65
3.5.5 Tes Asumsi Klasik	66
3.5.6 Pengujian Hipotesis	66
BAB IV HASIL PENELITIAN	72
4.1 Deskripsi Data	72
4.2 Hasil Penelitian	73
4.2.1 Statistik Deskriptif	73
4.2.2 Uji Korelasi	76
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	77
4.2.4 Uji Model Paling Sesuai	84
4.2.5 Pengujian Hipotesis	85
4.3 Pembahasan	93
4.3.1 Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan .	93
4.3.2 Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan	95
4.3.3 Pengaruh Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	96
4.3.4 Dividen Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan	98
4.3.5 Dividen Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan	101
4.4 Implikasi Penelitian	103
4.4.1 Implikasi Secara Teori	103
4.4.2 Implikasi Secara Praktik	104
4.4.3 Implikasi Kebijakan	104
BAB V PENUTUP	106
5.1 Kesimpulan	106
5.2 Batasan Penelitian	107
5.3 Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	111

LAMPIRAN..... 119
RIWAYAT HIDUP 145



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Return Investasi	2
Tabel 1.2 Nilai Perusahaan LQ45 (Sampel Penelitian)	12
Tabel 2.1 Ringkasan Pengukuran Pengungkapan Manajemen Risiko Perusahaan ...	25
Tabel 2.2 Ringkasan Pengukuran Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Berdasarkan GRI Standar	28
Tabel 2.3 Penelitian Terkait	37
Tabel 3.1 Desain Penelitian	52
Tabel 3.2 Daftar Sample Perusahaan LQ45.....	55
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	70
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	71
Tabel 4.3 Hasil Uji Korelasi	74
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Skewness/Kurtois Test</i>	76
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Ulang Normalitas Data	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	80
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4.9 Hasil Analisis Linier Berganda.....	84
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Interaksi Moderasi.....	86
Tabel 4.11 Uji t Regresi Pengaruh Langsung	89
Tabel 4.12 Uji t Regresi Interaksi Moderasi.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fluktuasi Harga Saham Indeks LQ45	3
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG	4
Gambar 1.3 Pergerakan Nilai Perusahaan LQ45 (Sampel Penelitian).....	13
Gambar 1.4 Pemetaan Penelitian	14
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	43
Gambar 4.1 Histogram Variabel Z.....	78
Gambar 4.2 Perubahan Besaran <i>DPR</i>	95
Gambar 4.3 Pergerakan Harga Saham ITMG	98



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Jadwal Penelitian	117
Lampiran 2. Perusahaan LQ45 Tahun 2018 sd. 2022.....	118
Lampiran 3. Dividen	119
Lampiran 4. Indeks Tobin's Q	120
Lampiran 5. Indeks <i>SRDI</i>	124
Lampiran 6. Indeks <i>ERMDI</i>	126
Lampiran 7. Profitabilitas	130
Lampiran 8. Data Hasil Transformasi	131
Lampiran 9. Hasil Pengolahan Data STATA	133
A. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	133
B. Hasil Uji Normalitas dengan Skewness/Kurtois test	133
C. Transformasi Data Variabel Y	133
D. Transformasi Data Variabel X1	134
E. Transformasi Data Variabel Z	134
F. Transformasi Data Variabel Kontrol	134
G. Hasil Pengujian Ulang Normalitas Data	135
H. Hasil Tes <i>Normal Quantile Plot</i> Setelah Tranformasi Data	135
I. Hasil Uji Multikolinieritas	136
J. Hasil Uji Heteroskedastisitas	136
K. Hasil Uji Autokorelasi	137
L. Hasil Pengujian Metode GLS	137
M. Hasil Uji Chow	138
N. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	138
O. Hasil Uji Hausman	139
P. Hasil Analisis Linier Berganda	139
Q. Hasil Analisis Regresi Interaksi Moderasi.....	140