

**PERAN OPINI AUDIT SEBAGAI PEMODERASI
PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN GRC
TERHADAP REAKSI PASAR**



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



**PERAN OPINI AUDIT SEBAGAI PEMODERASI
PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN GRC
TERHADAP REAKSI PASAR**



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

SURAT 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,

Yang memberi pernyataan,



I Kadek Jonh Stiawan

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh I Kadek Jonh Stiawan ini telah diperiksa dan disetujui untuk
Mengikuti Ujian Akhir Tesis

Singaraja,
Pembimbing I



Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 197210202010122002

Pembimbing II



Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak.
NIP.197105101999032001

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh I Kadek Jonh Stiawan 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 (Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak.)
NIP 197210202010122002

..... Anggota (Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak.)
NIP 197105101999032001

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

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



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

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Berproses adalah bagian dari proses,
maka berproseslah dengan sebuah proses*

*Bukankah perjalanan ribuan kilometer dimulai dari satu langkah,
lalu kenapa harus takut melangkah?*

*Setiap langkah menyisakan cerita,
entah itu cerita baik atau buruk,
tergantung bagaimana kita melangkah*



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya, sehingga tesis yang berjudul “Peran Opini Audit sebagai Pemoderasi Pengaruh Pengungkapan ESG dan GRC Terhadap Reaksi Pasar” dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi S2 Akuntansi. terselesaikannya tesis ini telah banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, ijin penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

1. Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak., sebagai Pembimbing 1 yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam penyelesaian tesis ini;
2. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak., sebagai Pembimbing 2 yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik sesuai harapan;
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., sebagai Penguji 1 sekaligus Koordinator Program Studi S2 Akuntansi yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Prof. Dr. Edy Sujana, S.E., M.Si., Ak., sebagai Penguji 2 yang telah banyak memberikan saran yang bermanfaat dalam penyempurnaan tesis ini;
5. Para staf dosen pengajar di Program Studi S2 Akuntansi yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
6. Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta para staf yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
7. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
8. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi S2 Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kedirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini;
9. Kedua orang tua beserta 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 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,
Penulis

DAFTAR ISI

(halaman)

SAMPUL DALAM.....	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT.....	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN.....	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	19
1.3 Batasan Masalah	20
1.4 Rumusan Masalah	20
1.5 Tujuan Penelitian	21
1.6 Manfaat Penelitian	22
BAB II KAJIAN TEORI.....	24
2.1 Landasan Teori	24
2.1.1 Teori Akuntansi Positif	24
2.1.2 Teori <i>Signalling</i>	25
2.1.3 Reaksi Pasar	27
2.1.4 <i>Environmental, Social Governance (ESG)</i>	28
2.1.5 <i>Governance, Risk and Compliance (GRC)</i>	31
2.1.6 Opini Audit	35
2.2 Kajian Penelitian Sebelumnya	36
2.3 Kerangka Berpikir	44
2.4 Hipotesis Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	61
3.1 Rancangan Penelitian	61
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	63
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	63
3.4 Jenis dan Sumber Data	64
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	65
3.6 Teknik Pengumpulan Data	68
3.7 Teknik Analisis Data	69

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	74
4.1 Hasil Penelitian	74
4.1.1 Deskripsi Data	74
4.1.2 Penentuan Model Regresi Panel	77
4.1.3 Pengujian Kelayakan Model	79
4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik	81
4.1.5 Uji Hipotesis	84
4.2 Pembahasan	91
4.2.1 Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar ..	91
4.2.2 Pengaruh <i>Social Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	94
4.2.3 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	97
4.2.4 Pengaruh <i>Risk Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	99
4.2.5 Pengaruh <i>Compliance Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	102
4.2.6 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	105
4.2.7 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Social Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	109
4.2.8 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	113
4.2.9 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Risk Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	116
4.2.10 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Compliance Disclosure</i> Terhadap Reaksi Pasar	119
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	124
5.1 Simpulan	124
5.2 Saran	127
DAFTAR PUSTAKA	129
DAFTAR LAMPIRAN	138
RIWAYAT HIDUP	144

DAFTAR TABEL

(halaman)

Tabel 1.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2019 - 2023	2
Tabel 1.2 Perkembangan Indeks Sektoral Tahun 2022 - 2023	3
Tabel 1.3 Kategori Penilaian Skor ESG.....	10
Tabel 1.4 Nilai ESG Perusahaan Sektor Perbankan	10
Tabel 2.1 Kajian Penelitian Sebelumnya	37
Tabel 3.1 Perhitungan Sampel Penelitian	64
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4.2 <i>Common Effect Model</i>	77
Tabel 4.3 <i>Fixed Effect Model</i>	78
Tabel 4.4 <i>Random Effect Model</i>	79
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	80
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i>	80
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	82
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	83
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 4.11 Model Regresi Pengaruh Langsung	84
Tabel 4.12 Uji Hipotesis Pengaruh Langsung.....	86
Tabel 4.13 Model Regresi Moderasi.....	87
Tabel 4.14 Uji Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung	89

DAFTAR GAMBAR

(halaman)

Gambar 1.1 Pergerakan Saham Perbankan Januari – Mei 2024	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	45
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian	62



DAFTAR LAMPIRAN

(halaman)

Lampiran 01. Tabulasi Data.....	138
Lampiran 02. Hasil Pengujian STATA.....	140

