

**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM PUBLIK, STRUKTUR MODAL,
DAN BIAYA LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

TESIS



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

2025



**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM PUBLIK, STRUKTUR MODAL,
DAN BIAYA LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

TESIS

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



Oleh
GUSTI AYU PUTU AGUNG MAHADEWI
NIM 2329141020

PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA

2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh Gusti Ayu Putu Agung Mahadewi ini telah diperiksa dan disetujui
untuk Mengikuti Ujian Akhir Tesis

Singaraja, 25 Juni 2025
Pembimbing I

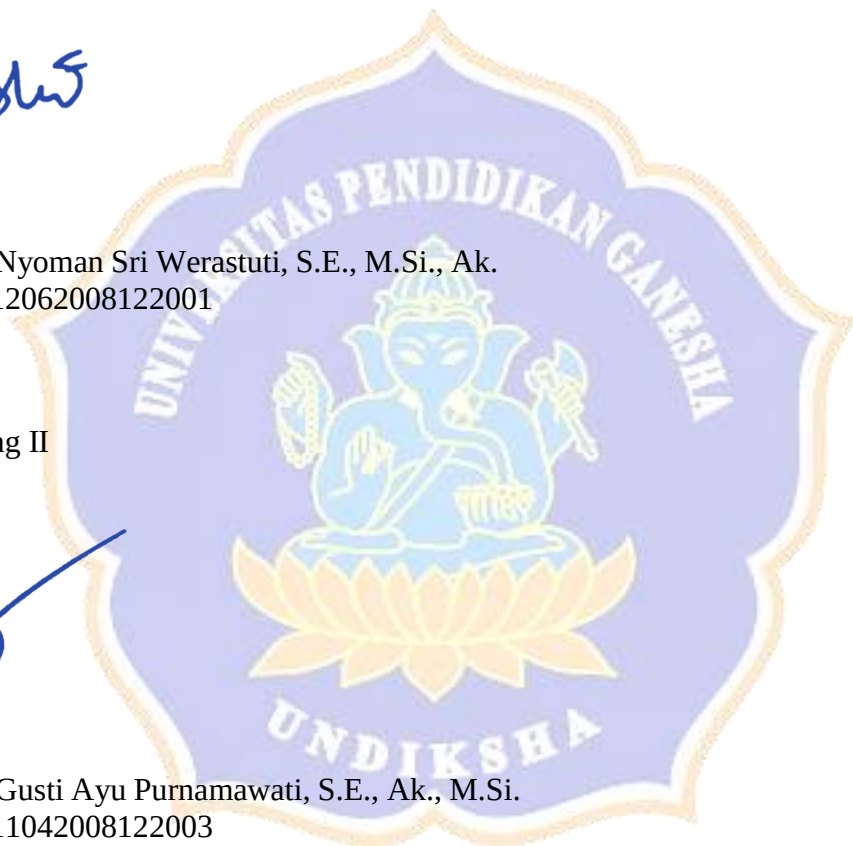


Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 197912062008122001

Pembimbing II



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



LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Gusti Ayu Putu Agung Mahadewi ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi S2 Akuntansi, Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha.

Disetujui pada tanggal: 25 Juni 2025

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

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

(NIP. 197911042008122003)

Anggota

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

NIP. 197702012001121001

Anggota

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

NIP. 197311092010121001

Mengetahui Direktur
Program Pascasarjana
Undiksha,




Prof. Dr. Nyoman Jampel, M.Pd.

NIP. 195910101986031003

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Pendidikan 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, 25 Juni 2025

Yang memberi pernyataan,



Gusti Ayu Putu Agung Mahadewi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugrah-Nya, sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Saham Publik, Struktur Modal dan Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi” 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, izinkan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

1. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si, Ak.sebagai Pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam penyelesaian tesis.
2. Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak sebagai Pembimbing II yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga tesis ini dapat terwujud dengan baik sesuai harapan.
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si dan Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si. sebagai Penguji yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini.
4. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi beserta para staf dosen pengajar yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini.
5. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta para staf yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini.

6. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
7. Kedua orang tua penulis beserta keluarga yang senantiasa selalu mengiringi perjalanan dalam menempuh studi sampai akhirnya tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
8. Rekan-rekan mahasiswa angkatan 2023 pada Program Studi S2 Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk karakter penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini. Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonian dalam menjalani kehidupan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini belum sempurna. Akan tetapi, 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, 25 Juni 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I <u>PENDAHULUAN</u>	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	15
1.3 Batasan Masalah.....	17
1.4 Rumusan Masalah	18
1.5 Tujuan Penelitian.....	19
1.6 Manfaat Penelitian.....	19
1.7 Penjelasan Istilah.....	22
1.8 Asumsi Penelitian.....	23
1.9 Rencana Publikasi	23
BAB II <u>KAJIAN PUSTAKA</u>	25
2.1 Kajian Teori.....	25
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	25
2.1.2 Teori Legitimasi	26
2.1.3 Kepemilikan Saham Publik	28
2.1.4 Struktur Modal	29
2.1.5 Biaya Lingkungan	31

2.1.6 Kinerja Keuangan.....	32
2.1.7 <i>Good corporate governance</i>	34
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	38
2.3 Kerangka Berpikir	44
2.4 Hipotesis Penelitian.....	45
BAB III METODE PENELITIAN.....	55
3.1 Rancangan Penelitian	55
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	56
3.3 Jenis dan Sumber Data	58
3.4 Variabel Penelitian	58
3.5 Metode Pengumpulan Data	62
3.6 Metode Analisis Data	63
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	64
3.6.2 Tes Pemilihan Model Estimasi.....	65
3.6.3 Uji Signifikansi/Penentuan Model Estimasi.....	66
3.6.4 Uji Asumsi Klasik.....	67
3.6.5 Pengujian Hipotesis.....	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Hasil Penelitian.....	73
4.1.1 Deskripsi Data	73
4.1.2 Penentuan Model Regresi Panel.....	78
4.1.3 Pengujian Kelayakan Model	80
4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik	83
4.1.5 Uji Hipotesis Penelitian.....	86
4.2 Pembahasan	92
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Saham Publik Atas kinerja Keuangan	92

4.2.2 Pengaruh Struktur Modal Atas kinerja Keuangan.....	96
4.2.3 Pengaruh Biaya Lingkungan Atas kinerja Keuangan.....	100
4.2.4 Good Corporate Governance (GCG) Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Saham Publik Atas kinerja Keuangan	104
4.2.5 Good Corporate Governance Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Atas kinerja Keuangan	106
4.2.6 Good Corporate Governance Memoderasi Pengaruh Biaya Lingkungan Atas kinerja Keuangan	108
4.3 Implikasi Penelitian	111
4.3.1 Implikasi Teoritis	111
4.3.2 Implikasi Praktis.....	112
BAB V PENUTUP.....	115
5.1 Simpulan.....	115
5.2 Keterbatasan Penelitian	118
5.3 Saran.....	118
DAFTAR PUSTAKA.....	124
LAMPIRAN	133



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Penurunan Nilai ROA Perusahaan Sektor Properties & Real Estate	3
Tabel 2. 1 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	39
Tabel 3. 1 Perhitungan Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
Tabel 4. 2 Common Effect Model.....	78
Tabel 4. 3 Fixed Effect Model.....	79
Tabel 4. 4 Random Effect Model	80
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow	81
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman	81
Tabel 4. 7 Hasil Uji Langrange multiplier test	82
Tabel 4. 8 Hasil Uji Data Panel	83
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas.....	84
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas	85
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	86
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Regresi	86
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	88
Tabel 4. 14 Hasil Uji F	89
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	44
Gambar 3. 1 Rancangan Penelitian	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Variabel Penelitian.....	133
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	136
Lampiran 3. Hasil Uji Common Effect Model.....	137
Lampiran 4. Hasil Uji Fixed Effect Model.....	138
Lampiran 5. Hasil Uji Random Effect Model	139
Lampiran 6. Hasil Uji Signifikansi/Penentuan Model Estimasi.....	140
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	142
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinieritas	142
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	143
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi	143
Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis/MRA)	144
Lampiran 12. Hasil Uji F dan Uji Koefisien Determinasi (R^2)	144