

**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*,
KINERJA KEUANGAN, DAN KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP PENGUNGKAPAN ESG DENGAN
GREEN INNOVATION SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

Oleh
Ni Putu Ayu Astiti Mustika Astari
NIM 2329141051



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



**PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*,
KINERJA KEUANGAN, DAN KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP PENGUNGKAPAN ESG DENGAN *GREEN*
INNOVATION SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

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

**Oleh
Ni Putu Ayu Astiti Mustika Astari
NIM 2329141051**



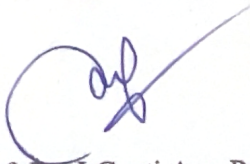
**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh Ni Putu Ayu Astiti Mustika Astari ini telah diperiksa dan disetujui untuk Mengikuti Ujian Tesis.

Singaraja, 14 Juli 2025

Pembimbing I



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

NIP 197911042008122003

Pembimbing II



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

NIP 197912062008122001

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

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

Disetujui pada tanggal: 14 Juli 2025

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., M.Si., Ak.)
NIP 197911042008122003

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

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

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

Mengetahui Direktur

Program Pascasarjana Undiksha



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 Program 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 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, 21 Juli 2025

Yang memberi pernyataan,

Ni Putu Ayu Astiti Mustika Astari

PRAKATA

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat-Nya lah penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “**Pengaruh Enterprise Risk Management, Kinerja Keuangan, dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan ESG dengan Green Innovation Sebagai Pemoderasi**”. Tesis ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar Magister Akuntansi di Universitas Pendidikan Ganesha.

Tesis ini dapat diselesaikan dengan baik berkat dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak baik berupa moral maupun material. Dengan ketulusan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih dan rasa hormat kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha beserta jajarannya yang telah memberikan kebijakan dan dukungan dalam penyusunan tesis ini.
2. Prof. Dr. Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta jajarannya yang telah memberikan kebijakan dan dukungan dalam penyusunan tesis ini.
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha sekaligus Penguji I saya yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
4. Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing I saya yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
5. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II saya yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

6. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Penguji II saya yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
7. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar di Program Studi S2 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah mengajarkan banyak hal serta ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Staf dan Pegawai di Lingkungan Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha yang telah banyak membantu penulis dalam hal kelengkapan administrasi selama perkuliahan.
9. Orang tua penulis Bapak I Nyoman Utama dan Ibu Gusti Ayu Kade Muriati, serta saudara laki-laki saya Bagus Baskara Mantra Negara yang selalu memberikan limpahan kasih sayang, perhatian, doa, dukungan, nasihat, kesabaran, dan pengertian yang besar kepada penulis. Terima kasih untuk segalanya.
10. Keluarga besar penulis yang selalu peduli dan memberikan semangat sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
11. Sahabat-sahabat seperjuangan penulis yang bertemu di dunia perkuliahan yang selalu ada untuk saling menguatkan, berbagi keceriaan dan kesedihan, memberikan bantuan, dan banyak hal lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
12. Sahabat-sahabat penulis diluar dunia perkuliahan yang selalu memberikan dukungan, semangat, serta mendengarkan segala keluhan kesah yang dialami penulis selama ini.
13. Ni Putu Ayu Astiti Mustika Astari selaku penulis sendiri karena telah melewati berbagai masa sulit selama penyusunan tesis ini. Terima kasih karena sudah kuat, sabar, dan ikhlas.
14. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu penyusunan tesis ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

Segala bentuk keterbatasan yang dimiliki penulis dalam penyusunan tesis ini baik dari segi biaya, waktu, dan kemampuan penulis. Maka dari itu, penulis menyadari

sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Singaraja, 21 Juli 2025

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
PRAKATA	vii
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	18
1.3 Pembatasan Masalah	19
1.4 Rumusan Masalah	20
1.5 Tujuan Penelitian	21
1.6 Kontribusi Penelitian.....	22
1.6.1 Kontribusi Teori	22
1.6.2 Kontribusi Praktik	22
1.7 Penjelasan Istilah.....	23
1.8 Asumsi Penelitian	23
1.9 Rencana Publikasi	23
BAB II KAJIAN PUSTAKA	24
2.1 Kajian Teori	24
2.1.2 <i>Legitimacy Theory</i>	24
2.1.3 <i>Agency Theory</i>	27
2.1.4 <i>Signaling Theory</i>	30
2.1.5 <i>Stakeholder Theory</i>	33
2.1.6 <i>Resource Based View (RBV) Theory</i>	35
2.1.7 <i>Enterprise Risk Management</i>	38
2.1.8 Kinerja Keuangan.....	39
2.1.9 Kepemilikan Asing.....	42
2.1.10 <i>Green Innovation</i>	44
2.1.11 Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	46
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	48
2.3 Kerangka Berpikir	48
2.4 Hipotesis Penelitian.....	52

2.4.1 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	52
2.4.2 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	54
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	58
2.4.4 Moderasi <i>Green Innovation</i> pada Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	59
2.4.5 Moderasi <i>Green Innovation</i> pada Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	62
2.4.6 Moderasi <i>Green Innovation</i> pada Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	65
BAB III METODE PENELITIAN.....	68
3.1 Jenis Penelitian.....	68
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	69
3.2.1 Populasi Penelitian.....	69
3.2.2 Sampel Penelitian.....	70
3.3 Waktu Penelitian	72
3.4 Prosedur Penelitian.....	72
3.5 Variabel Penelitian	73
3.5.1 Variabel Dependen (Y)	73
3.5.2 Variabel Independen (X).....	75
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	83
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	83
3.7 Metode Analisis Data.....	84
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	85
3.7.2 Tes Pemilihan Model Estimasi	86
3.7.3 Uji Signifikansi/Penentuan Model Estimasi	87
3.7.4 Uji Asumsi Klasik.....	88
3.7.5 Uji Hipotesis	90
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	94
4.1 Deskripsi Data.....	94
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	95
4.3 Tes Pemilihan Model Estimasi.....	101
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	104
4.5 Uji Hipotesis	108
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian	117
4.6.1 Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	117

4.6.2 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	124
4.6.3 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	130
4.6.4 Moderasi <i>Green Innovation</i> pada Pengaruh <i>Enterprise Risk Management</i> terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	135
4.6.5 Moderasi <i>Green Innovation</i> pada Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	140
4.6.6 Moderasi <i>Green Innovation</i> pada Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i>	146
4.7 Implikasi Penelitian.....	150
4.7.1 Implikasi Teoritis	150
4.7.2 Implikasi Praktis	152
BAB V PENUTUP.....	154
5.1 Kesimpulan	154
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	157
5.3 Saran.....	158
DAFTAR PUSTAKA	161
LAMPIRAN.....	182

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Sampel Perusahaan Indeks ESG <i>Leaders</i> dan Indeks SRI-KEHATI	71
Tabel 3. 2 Ringkasan Pengukuran Manajemen Risiko Perusahaan	75
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif	95
Tabel 4. 2 Matriks Korelasi Intervariabel	101
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Chow Test</i>	102
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	102
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	103
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas	104
Tabel 4. 7 <i>Advanced Season: Transformasi Data</i>	105
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	106
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	107
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi	107
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi (GLS)	108
Tabel 4. 12 Hasil Regresi Berganda Data Panel (<i>Commont Effect Model</i>)	109
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	111
Tabel 4. 14 Hasil Uji Statistik T (Parsial)	112
Tabel 4. 15 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	113

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Permintaan Energi Berdasarkan Bahan Bakar di Asia Tenggara Tahun 2000-2023 dan Menurut Negara Tahun 2022	8
Gambar 1. 2 Hasil Pemetaan Penelitian	17
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Penelitian Terdahulu.....	182
Lampiran 2. Indeks Standar GRI 2016	192
Lampiran 3. Indeks Standar GRI 2021	198
Lampiran 4. Hasil Tabulasi Data	203
Lampiran 5. Hasil Statistik Deskriptif	205
Lampiran 6. Hasil Matriks Korelasi Intervariabel	205
Lampiran 7. Hasil Uji Chow Test	206
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman.....	206
Lampiran 9. Hasil Uji Lagrange Multiplier	207
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas.....	207
Lampiran 11. <i>Hasil Advanced Season: Transformasi Data</i>	207
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas	208
Lampiran 13. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	209
Lampiran 14. Hasil Uji Autokorelasi	209
Lampiran 15. Hasil Uji Autokorelasi (<i>General Least Square</i>)	210
Lampiran 16. Hasil Regresi Berganda Data Panel (<i>Common Effect Model</i>)	210
Lampiran 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	211
Lampiran 18. Hasil Uji Statistik T (Parsial).....	211
Lampiran 19. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	212
Lampiran 20. Riwayat Hidup	213