

**PERAN MODERASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
ATAS PENGARUH *ESG RISK* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM**



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



TESIS

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR MAGISTER AKUNTANSI

Menyetujui

Pembimbing I	Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. NIP.197702012001121001
Pembimbing II	Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. NIP.197912062008122001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



Balai
Sertifikasi
Elektronik

Tesis oleh GEDE ERY PATRA TAROYANA telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Akuntansi (S2), Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha
Pada tanggal 23 Januari 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Nyoman Ari Surya Dharmawan, S.E., Ak., M.Si. NIP.198205112008121004
Anggota	Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. NIP.197702012001121001
Anggota	Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. NIP.197912062008122001
Anggota	Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak. NIP.197911042008122003
Anggota	Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si. NIP.197008152001121002

Mengetahui Direktur Pascasarjana
Universitas Pendidikan Ganesha,



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

NIP.195910101986031003



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

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, Januari 2026

Yang memberi pernyataan,



Gede Ery Patra Taroyana

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya, sehingga tesis yang berjudul “Peran Moderasi *Good Corporate Governance* atas Pengaruh *ESG Risk* dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham” 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, ijinakan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

1. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., sebagai Pembimbing 1 yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam penyelesaian tesis ini;
2. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si., sebagai Pembimbing 2 yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik sesuai harapan;
3. Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak., sebagai Penguji 1 yang telah memberikan saran yang bermanfaat dalam penyempurnaan tesis ini;
4. Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si., sebagai penguji 2 yang telah memberikan masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
5. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak., sebagai Koordinator Program Studi S2 Akuntansi yang telah banyak membantu penulis selama menempuh studi.
6. Para staf dosen pengajar di Program Studi S2 Akuntansi yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
7. Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta para staf yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
8. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis menyelesaikan tesis ini;
9. 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;
10. Kedua orang tua, istri dan kedua putri saya yang selalu memberikan dukungan serta 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, 27 Januari 2026
Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL DALAM	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	11
1.3 Batasan Masalah	12
1.4 Rumusan Masalah	13
1.5 Tujuan Penelitian	13
1.6 Manfaat Penelitian	14
 BAB II KAJIAN TEORI.....	 16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Sinyal	16
2.1.2 Teori Keagenan	18
2.1.3 Harga Saham	19
2.1.4 <i>Environmental, Social Governance (ESG)</i>	21
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	23
2.1.6 <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	24
2.2 Kajian Penelitian Sebelumnya	29
2.3 Kerangka Berpikir	35
2.4 Hipotesis Penelitian.....	36
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 43
3.1 Rancangan Penelitian	43
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	45
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	45
3.4 Jenis dan Sumber Data	46
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	47
3.6 Teknik Pengumpulan Data	48
3.7 Teknik Analisis Data.....	49

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Hasil Penelitian	54
4.1.1 Deskripsi Data	54
4.1.2 Penentuan Model Regresi Panel.....	57
4.1.3 Pengujian Kelayakan Model	60
4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik	61
4.1.5 Uji Hipotesis.....	64
4.2 Pembahasan	69
4.2.1 Pengaruh <i>ESG Risk</i> terhadap Harga Saham	69
4.2.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	74
4.2.3 Pengaruh <i>GCG</i> terhadap Harga Saham	78
4.2.4 Moderasi <i>GCG</i> atas Pengaruh <i>ESG Risk</i> terhadap Harga Saham.....	83
4.2.5 Moderasi <i>GCG</i> atas Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....	88
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	92
5.1 Simpulan	92
5.2 Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN - LAMPIRAN.....	112



DAFTAR TABEL

(halaman)

Tabel 1.1 Pergerakan Harga Saham IHSG Tahun 2019-2023	2
Tabel 1.2 Harga Saham Masing-Masing Sektoral Tahun 2022 - 2023	2
Tabel 1.3 Penilaian <i>ESG Risk</i>	6
Tabel 2.1 Kajian Penelitian Sebelumnya	29
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.2 <i>Common Effect Model</i>	58
Tabel 4.3 <i>Fixed Effect Model</i>	59
Tabel 4.4 <i>Random Effect Model</i>	60
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	61
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.10 Model Regresi Pengaruh Langsung	64
Tabel 4.11 Uji Hipotesis Pengaruh Langsung.....	65
Tabel 4.12 Model Regresi Moderasi	67
Tabel 4.13 Uji Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung.....	68

DAFTAR GAMBAR

(halaman)

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	36
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian	44



DAFTAR LAMPIRAN

(halaman)

Lampiran 01. Tabulasi Data	112
Lampiran 02. Hasil Pengujian STATA	113

