

**PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN
KEBERLANJUTAN DAN LEVERAGE TERHADAP
EFISIENSI PENEMUAN HARGA SAHAM DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

TESIS



OLEH:

**NI NYOMAN MITA ASRININGRUM
2429141069**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI (S2)
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
2026**



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 BSR-E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR-E
• Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.





- 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 BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

TESIS

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

Menyetujui

Pembimbing I	Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. NIP.197912062008122001
Pembimbing II	Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak. NIP.197911042008122003



- 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 BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Tesis oleh NI NYOMAN MITA ASRININGRUM 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 25 Mei 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. NIP.197105101999032001
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. Made Aristia Prayudi, S.A., M.Sc., Ak. NIP.198809212015041002
Anggota	Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak. NIP.197210202010122002

Mengetahui Direktur Program 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 BSR-E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR-E
- 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 Pendidikan 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 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 Mei 2026
Yang memberi pernyataan,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ni Nyoman Mita Asriningrum', written in a cursive style.

Ni Nyoman Mita Asriningrum

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya, sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan dan Leverage Terhadap Efisiensi Penemuan Harga Saham dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi” 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. Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari berbagai bantuan, bimbingan, serta dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak., selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi, dan Dr. Nyoman Ari Surya Dharmawan, S.E., Ak., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi S2 Akuntansi, atas arahan, bimbingan, serta motivasi yang telah diberikan selama proses penyusunan tesis ini.
2. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak., dan Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., Ak., M.Si sebagai Pembimbing I & Pembimbing II yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga tesis ini dapat terwujud dengan baik sesuai harapan;
3. Dr. Made Aristia Prayudi, S.A., M.Sc., Ak. dan Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak. sebagai Penguji yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Para staf dosen pengajar di Program Studi S2 Akuntansi yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
5. Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta para staf yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
6. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
7. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi S2 Akuntansi yang telah memberikan dukungan, kebersamaan, serta pengalaman berharga selama masa studi.
8. Kedua orang tua penulis beserta keluarga yang senantiasa selalu mengiringi perjalanan dalam menempuh studi sampai akhirnya tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
9. Pimpinan serta rekan-rekan di tempat penulis bekerja yang telah memberikan dukungan, dorongan, pengertian, serta berbagai kemudahan kepada penulis selama proses penyusunan dan penyelesaian tesis ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.

Semoga seluruh bantuan dan kebaikan yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan tesis ini mendapatkan balasan yang setimpal dari Tuhan Yang Maha Esa, serta senantiasa dianugerahi kesehatan dan kebahagiaan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Namun demikian, diharapkan karya ini dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi, serta bermanfaat bagi kalangan akademisi dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Penulis

Ni Nyoman Mita Asriningrum



DAFTAR ISI

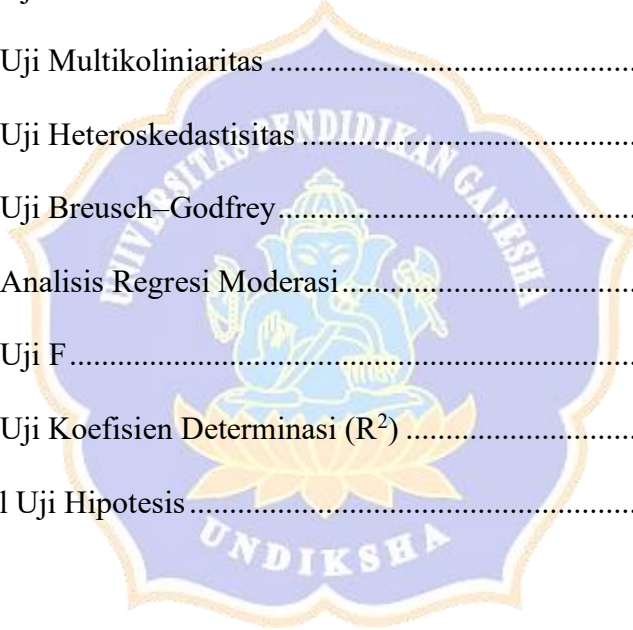
	Halaman
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
SURAT PERNYATAAN	5
KATA PENGANTAR	6
DAFTAR ISI.....	8
DAFTAR TABEL.....	10
DAFTAR GAMBAR	11
DAFTAR LAMPIRAN.....	12
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	8
1.3 Pembatasan Masalah.....	12
1.4 Rumusan Masalah.....	12
1.5 Tujuan Penelitian	13
1.6 Manfaat Penelitian	13
1.6.1 Manfaat secara teoritis	13
1.6.2 Manfaat secara praktis	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	15
2.1 Kajian Teori	15
2.1.1 Teori sinyal	15
2.1.2 Teori tata kelola perusahaan	18
2.1.3 Teori efisiensi pasar	22
2.2 Kajian Penelitian Relevan.....	25
2.3 Kerangka Pikir	38
2.4 Hipotesis Penelitian	39
2.4.1 Pengaruh pengungkapan ESG terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness)	39
2.4.2 Pengaruh leverage terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness).....	41
2.4.3 Kepemilikan institusional memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness)	42
2.4.4 Kepemilikan institusional memoderasi pengaruh leverage terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness).....	44
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1 Jenis Penelitian	47

3.2 Tempat & Waktu Penelitian	47
3.3 Populasi & Sampel Penelitian.....	48
3.4 Variabel Penelitian.....	49
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	51
3.6. Rancangan Penelitian.....	52
3.7. Teknik Analisis Data	53
3.7.1 Statistik deskriptif	54
3.7.2 Uji asumsi klasik.....	54
3.7.3 Uji parametrik	56
3.7.4 Analisis regresi moderasi (Moderated Regression Analysis) ..	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Hasil Penelitian	60
4.1.1 Hasil uji prasyarat	60
4.1.2 Hasil uji hipotesis (Uji t).....	72
4.2 Pembahasan	76
4.2.1 Pengaruh pengungkapan ESG terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness)	76
4.2.2 Pengaruh leverage terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness)	77
4.2.3 Kepemilikan institusional memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness).....	79
4.2.4 Kepemilikan institusional memoderasi pengaruh leverage terhadap efisiensi penemuan harga saham (price timeliness).....	81
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1 Simpulan	84
5.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	90
DAFTAR LAMPIRAN.....	97

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1 1 Votalitas Saham Periode 2022-2024.....	4
Tabel 2 1 Daftar Penelitian Terdahulu yang Relevan	25
Tabel 3 1 Jumlah Perusahaan yang Masuk Sampel Penelitian	48
Tabel 3 2 Definisi Operasional Variabel.....	49
Tabel 4 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Kontinu	60
Tabel 4 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Dummy	63
Tabel 4 3 Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 4 4 Hasil Uji Multikolinieritas	66
Tabel 4 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4 6 Hasil Uji Breusch–Godfrey.....	68
Tabel 4 7 Hasil Analisis Regresi Moderasi.....	68
Tabel 4 8 Hasil Uji F.....	71
Tabel 4 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	72
Tabel 4 10 Hasil Uji Hipotesis.....	73



DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2 1 Kerangka Berpikir Penelitian	39
Gambar 3 1 Rancangan Penelitian	53



DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 Tabulasi Data Variabel Penelitian	97
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	102
Lampiran 3 Hasil Uji Asumsi Klasik: Uji Normalitas	102
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik: Uji Multikolinieritas	102
Lampiran 5 Hasil Uji Asumsi Klasik: Uji Heteroskedastisitas	103
Lampiran 6 Hasil Uji Asumsi Klasik: Uji Autokorelasi	104
Lampiran 7 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	105
Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi	106
Lampiran 9 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) & Uji Koefisien Determinasi (R^2)	106
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....	107

