

MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE PADA ANTESEDEN NILAI PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN ESG QUALITY 45 IDX KEHATI TAHUN 2022-2024

TESIS



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



- 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
- Cetakn 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 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.

TESIS

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



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 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.

Tesis oleh Yosep Fristamara 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 22 Juni 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	Prof. Dr. Edy Sujana, S.E., M.Si., Ak. NIP.197307271999031001

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

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar *Magister of Accounting* dari Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis ini 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, 22 Juni 2026

Yang memberi pernyataan,



(Yosep Fristamara)

PRAKATA

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas Anugerah-Nya, sehingga tesis yang berjudul: “Moderasi *Good Corporate Governance* pada Anteseden Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan ESG Quality 45 IDX KEHATI Tahun 2022-2024”, dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar *Magister of Accounting* dari Program 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 terimakasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

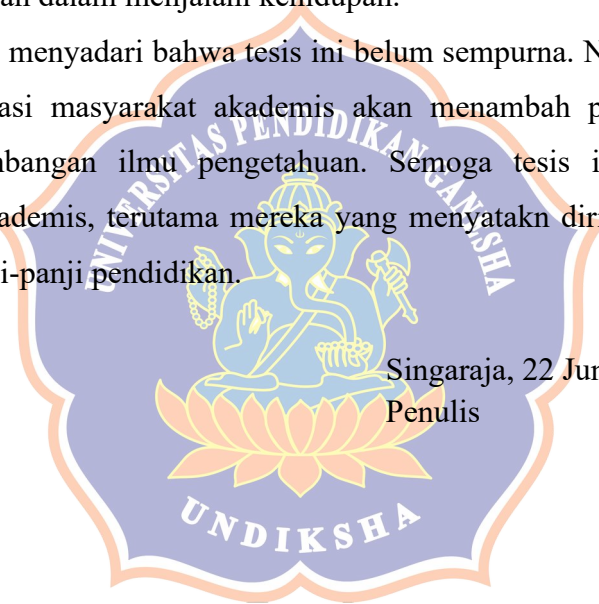
1. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak., sebagai pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi yang demikian bermakna, sehingga penulis mampu melawati berbagai hambatan dalam perjalanan studi dan penyelesaian tesis ini;
2. Prof. Dr. I Gusti Ayu Purnamawati, SE., M.Si. Ak., sebagai pembimbing II, yang dengan gaya dan pola komunikasi yang khas, telah melecut semangat, motivasi, dan harapan penulis selama penelitian dan penulisan naskah laporan tesis ini, sehingga tesis ini dapat terwujud dengan baik sesuai harapan;
3. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. dan Prof. Dr. Edy Sujana, S.E., Ak., M.Si. sebagai penguji yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk menyempurnakan tesis ini;
4. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak., 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 Program 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 2024 di Program Studi S2 Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kedirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini.

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam penyelesaian studi ini, mereka diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonian 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, 22 Juni 2026
Penulis



DAFTAR ISI

(halaman)

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
PRAKATA	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Pembatasan Masalah	15
1.4 Rumusan Masalah	16
1.5 Tujuan Penelitian	17
1.6 Manfaat Penelitian	19
1.7 Penjelasan Istilah	20
1.8 Rencana Publikasi	22
BAB II KAJIAN PUSTAKA	23
2.1 <i>Grand Theory</i>	23
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	23
2.1.2 <i>Legitimacy Theory</i>	25
2.2 <i>Middle Range Theory</i>	27
2.2.1 <i>Resource-Based View Theory</i>	27
2.2.2 <i>Triple Bottom Line Theory</i>	29
2.2.3 <i>Signaling Theory</i>	31
2.2.4 <i>Agency Theory</i>	33
2.3 Nilai Perusahaan	34
2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan	34
2.3.2 Proksi Nilai Perusahaan	36
2.4 Kinerja Keuangan	39
2.4.1 Pengertian Kinerja Keuangan	39
2.4.2 Proksi Kinerja Keuangan	40
2.5 Fleksibilitas Keuangan	44

2.5.1	Pengertian Fleksibilitas Keuangan.....	44
2.5.2	Proksi Fleksibilitas Keuangan.....	45
2.6	Investasi Berkelanjutan	47
2.6.1	Pengertian Investasi Berkelanjutan.....	47
2.6.2	Proksi Investasi Berkelanjutan.....	49
2.7	Akuntansi lingkungan	51
2.7.1	Pengertian Akuntansi lingkungan	51
2.7.2	Proksi Akuntansi lingkungan	53
2.8	<i>Good Corporate Governance</i>	56
2.8.1	Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	56
2.8.2	Proksi <i>Good Corporate Governance</i>	57
2.9	Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	60
2.10	Kerangka Berpikir.....	68
2.11	Hipotesis Penelitian	74
BAB III METODE PENELITIAN		105
3.1	Jenis Penelitian.....	105
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	106
3.2.1	Populasi.....	106
3.2.2	Sampel.....	107
3.3	Waktu Penelitian	109
3.4	Prosedur Penelitian	109
3.5	Variabel Penelitian	110
3.6	Teknik Pengumpulan Data	116
3.7	Istrumen Penelitian	117
3.8	Analisis Data	118
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	118
3.8.2	Model Estimasi	120
3.8.3	Penentuan Model Estimasi.....	122
3.8.4	Uji Asumsi Klasik	125
3.8.5	Uji Hipotesis	129
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		135
4.1	Hasil Penelitian	135
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	135
4.1.2	Analisis Korelasi	141
4.1.3	Penentuan Model Estimasi.....	144
4.1.4	Uji Asumsi Klasik	146
4.1.5	Uji Hipotesis	150
4.1.6	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	161
4.2	Pembahasan.....	174

4.2.1	Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	174
4.2.2	Pengaruh Investasi Berkelanjutan terhadap Nilai Perusahaan	180
4.2.3	Pengaruh Akuntansi Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	185
4.2.4	Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Kinerja Keuangan	192
4.2.5	Pengaruh Investasi Berkelanjutan terhadap Kinerja Keuangan	196
4.2.6	Pengaruh Akuntansi Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	202
4.2.7	Peran <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	208
4.2.8	Peran <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Investasi Berkelanjutan terhadap Nilai Perusahaan	215
4.2.9	Peran <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Akuntansi Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	219
4.2.10	Peran <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Kinerja Keuangan	225
4.2.11	Peran <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Investasi Berkelanjutan terhadap Kinerja Keuangan	229
4.2.12	Peran <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Akuntansi Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	234
BAB V PENUTUP.....		240
5.1	Simpulan	240
5.2	Saran	245
DAFTAR PUSTAKA.....		257
LAMPIRAN.....		281

DAFTAR TABEL

(halaman)

Tabel 1.1	Penjelasan istilah.....	21
Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	60
Tabel 3.1	Proses Seleksi Sampel.....	107
Tabel 3.2	Daftar Sampel Penelitian Perusahaan ESG Quality 45 IDX Kehati	108
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel	111
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif Panel Data	135
Tabel 4.2	Matriks Korelasi Pearson	141
Tabel 4.3	Hasil Uji Pemilihan Model Y1	145
Tabel 4.4	Hasil Uji Pemilihan Model Y2.....	145
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas	146
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas.....	147
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas (Setelah <i>Drop Leverage</i>).....	147
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas	148
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi.....	149
Tabel 4.10	Hasil Regresi Berjenjang Y1 (FEM, Robust SE).....	150
Tabel 4.11	Hasil Regresi Berjenjang Y2 (REM, Robust SE)	155
Tabel 4.12	Hasil MRA Y1 (FEM, Robust SE).....	161
Tabel 4.13	Hasil MRA Y2 (REM, Robust SE)	167
Tabel 4.14	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	172

DAFTAR GAMBAR

	<i>(halaman)</i>
Gambar 1.1 <i>Trend Market Capitalization</i>	2
Gambar 1.2 Perbandingan Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan ESG Quality 45 IDX KEHATI (2022-2024)	4
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	73
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	75
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian	110
Gambar 4.1 Hasil Analisis	173



DAFTAR RUMUS

		(halaman)
Rumus 2.1	PBV	38
Rumus 2.2	RoA	42
Rumus 2.3	<i>Financial flexibility</i>	46
Rumus 2.4	Ln_sus_invest	50
Rumus 2.5	<i>Green Accounting Disclosure Index</i>	55
Rumus 2.6	FIIOwn (<i>Foreign Institutional Ownership</i>)	58
Rumus 3.1	Persamaan Regresi Model 1 Y_1	130
Rumus 3.2	Persamaan Regresi Model 1 Y_2	130
Rumus 3.3	Persamaan Regresi Model 2 Y_1	130
Rumus 3.4	Persamaan Regresi Model 2 Y_2	130
Rumus 3.5	Persamaan Regresi Model 3 Y_1	130
Rumus 3.6	Persamaan Regresi Model 3 Y_2	130
Rumus 3.7	Persamaan Regresi Dengan Variabel Moderasi Untuk Nilai Perusahaan	132
Rumus 3.8	Persamaan Regresi Dengan Variabel Moderasi Untuk Kinerja Keuangan	133



DAFTAR LAMPIRAN

	<i>(halaman)</i>
Lampiran 01. Rata-Rata Nilai Variabel Penelitian.....	282
Lampiran 02. Perbandingan Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Representatif Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI (2022-2024).....	284
Lampiran 03. Tabulasi Data	284
Lampiran 04. Analisis Data	288

