

**PENGARUH PENGUNGKAPAN GOVERNANCE,
RISK, COMPLIANCE, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM DENGAN OPINI AUDIT SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

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
- 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. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak. NIP.197210202010122002
Pembimbing II	Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. NIP.197105101999032001



- 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 Kadek Yoga Suartika 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 16 Juli 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. NIP.197105101999032001
Anggota	Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak. NIP.197210202010122002
Anggota	Dr. Made Aristia Prayudi, S.A., M.Sc., Ak. NIP.198809212015041002
Anggota	Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. NIP.197912062008122001

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 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, 16 Juli 2026

Yang memberi pernyataan,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Kadek Yoga Suartika', is written over the right side of the logo and stamp.

Kadek Yoga Suartika

PRAKATA

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya, sehingga tesis yang berjudul **“Pengaruh Pengungkapan *Governance*, *Risk*, *Compliance* dan Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Opini Audit Sebagai Variabel Moderasi”** dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi 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. Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak., sebagai Pembimbing 1 yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam penyelesaian tesis ini;
2. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak., sebagai Pembimbing 2 yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik sesuai harapan;
3. Dr. Made Aristia Prayudi, S.A., M.Sc., Ak., sebagai penguji 1 dan Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak., sebagai Penguji 2 yang telah banyak memberikan masukan dan saran yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Seluruh dosen pengajar pada Program Studi S2 Akuntansi yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
5. Direktur Program 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 dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kedirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini;
8. Bapak I Nengah Sanjaya dan Ibu Ni Nengah Citra Jata sebagai orang tua penulis beserta I Putu Eka Sudarsana, S.Kom., M.Kom., sebagai kakak penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, motivasi, perhatian, serta pengorbanan yang tiada henti, baik secara moral maupun material, sehingga penulis mampu menyelesaikan studi dan penyusunan tesis ini.
9. Saudari Erina Dwiyanti S.E., yang senantiasa memberikan doa, semangat, motivasi, dukungan, serta menjadi rekan berdiskusi dan berbagi selama

proses perkuliahan hingga penyusunan tesis hingga dapat diselesaikan dengan baik.

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan 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, 16 Juli 2026

Penulis



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PRAKATA.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	14
1.3 Batasan Masalah.....	16
1.4 Rumusan Masalah	16
1.5 Tujuan Penelitian	17
1.6 Manfaat Penelitian	18
1.6.1 Manfaat Teoritis / Akademis	18
1.6.2 Manfaat Praktis	19
BAB II KAJIAN TEORI.....	20
2.1 Landasan Teori	20
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	20
2.1.2 Volatilitas Harga Saham.....	22
2.1.3 <i>Governance, Risk, and Compliance</i> (GRC).....	24
2.1.4 Kebijakan Dividen	28
2.1.5 Opini Audit	29
2.2 Kajian Penelitian Sebelumnya.....	31
2.3 Kerangka Berpikir.....	38
2.4 Hipotesis.....	40

2.4.1	Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	40
2.4.2	Pengaruh <i>Risk Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	42
2.4.3	Pengaruh <i>Compliance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	43
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	44
2.4.5	Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	45
2.4.6	Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Risk Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	46
2.4.7	Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Compliance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	48
2.4.8	Moderasi Opini Audit atas Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	49
BAB III	METODE PENELITIAN	51
3.1	Rancangan Penelitian	51
3.2	Lokasi dan Waktu Penelitian	54
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	54
3.3.1	Populasi	54
3.3.2	Sampel	55
3.4	Jenis dan Sumber Data	56
3.4.1	Jenis Data	56
3.4.2	Sumber Data	57
3.5	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	57
3.5.1	Variabel Dependen	57
3.5.2	Variabel Independen	58
3.5.3	Variabel Moderasi	64
3.6	Teknik Pengumpulan Data	66
3.7	Teknik Analisis Data	66
3.7.1	Pengujian Kelayakan Model	67
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	69
3.7.3	Pengujian Hipotesis	71
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	74

4.1 Hasil Penelitian	74
4.1.1 Deskripsi Data.....	74
4.1.2 Penentuan Model Regresi Panel.....	77
4.1.3 Pengujian Kelayakan Model.....	80
4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik.....	82
4.1.5 Uji Hipotesis	85
4.2 Pembahasan.....	92
4.2.1 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	92
4.2.2 Pengaruh <i>Risk Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	96
4.2.3 Pengaruh <i>Compliance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	99
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham ...	104
4.2.5 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	107
4.2.6 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Risk Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	112
4.2.7 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh <i>Compliance Disclosure</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	116
4.2.8 Moderasi Opini Audit atas Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	120
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	125
5.1 Simpulan	125
5.2 Keterbatasan Penelitian	127
5.3 Saran.....	128
DAFTAR PUSTAKA	132
LAMPIRAN.....	138

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pergerakan Indeks Saham Gabungan Tahun 2020-2024	3
Tabel 1. 2 Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia Menurut Sektor (2022).....	5
Tabel 2. 1 Kajian Penelitian Sebelumnya.....	31
Tabel 3. 1 Perhitungan Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
Tabel 4. 2 Common Effect Model	77
Tabel 4. 3 Fixed Effect Model	78
Tabel 4. 4 Random Effect Model.....	79
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chou	80
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman.....	81
Tabel 4. 7 Hasil Uji Langrange Multiplier	82
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas	82
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	83
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	85
Tabel 4. 12 Model Regresi Pengaruh Langsung.....	86
Tabel 4. 13 Uji Hipotesis Pengaruh Langsung.....	88
Tabel 4. 14 Model Regresi Moderasi	89
Tabel 4. 15 Uji Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung.....	91



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	40
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian.....	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data.....	138
Lampiran 2. Hasil Pengujian STATA	141

