

TESIS

**PENGARUH KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMEDIASI DENGAN *GREEN BANKING***



Diajukan Oleh:

Vincensius Reynold Tiodoris

NPM: 235727811

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2025**

TESIS

**PENGARUH KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMEDIASI DENGAN *GREEN BANKING***



Diajukan Oleh:

Vincensius Reynold Tiodoris

NPM: 235727811

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2025**



Program Studi Magister
Akuntansi
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PENGESAHAN TESIS

Nama : Vincensius Reynold Tiodoris
NPM : 235727811
Kosentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI DENGAN *GREEN BANKING*

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Ak., CA.

18 Juli 2025



Program Studi Magister
Akuntansi
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PENGESAHAN TESIS

Nama : Vincensius Reynold Tiodoris
NPM : 235727811
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI DENGAN *GREEN BANKING*

Nama Penguji

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. I Putu Sugiarta S., S.E., M.Si., Ak., CA.

29/07/2025

Dr. Anna Purwaningsih, SE., M.Si., Ak., CA.

29/07/2025

Rustiana, SE., M.Si., Ph.D.

29/07/2025

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi

Dr. Nuritomo, SE., M.Acc., BKP.

Dekan

Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Wenefrida Mahestu Novindra

Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

**“PENGARUH KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMEDIASI DENGAN *GREEN BANKING*”**

benar-benar merupakan buah pikiran saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada bagian daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti adanya kesengajaan dalam melakukan plagiarisme sebagian atau keseluruhan dari tesis ini, maka saya bersedia agar gelar dan ijazah yang telah saya peroleh dibatalkan oleh pihak Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan akan segera dikembalikan jika hal tersebut terbukti.

Yogyakarta, 15 Juni 2025



Vincensius Reynold Tiodoris

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunianya bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Ultimat Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi dengan *Green Banking*”. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang juga mendukung dan membantu tesis ini:

1. Orang tua, adik, dan kakak selaku pihak keluarga yang selalu memberi dukungan dan semangat selama pengerjaan tesis.
2. Prof. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing tesis.
3. Dosen Magister Akuntansi FBE UAJY yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan.
4. Teman-teman Magister Akuntansi UAJY Angkatan 2023 yang telah berjuang bersama selama proses pembuatan tesis.
5. Pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuan terhadap penulis selama pengerjaan tesis.

Yogyakarta, 15 Juni 2025



Vincensius Reynold Tiodoris

DAFTAR ISI

TESIS	i
PENGESAHAN TESIS	ii
PENGESAHAN TESIS	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
INTISARI.....	13iii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Kontribusi Penelitian.....	14
1.5. Sistematika Pembahasan	14
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Teori Keagenan	16
2.2. Teori <i>Stakeholder</i>	18
2.3. Argumentasi <i>Entrenchment Effect</i> dan <i>Alignment Effect</i>	20
2.4. Klasifikasi Pemegang Saham	21
2.4.1. Pemegang Saham Pengendali	21
2.4.2. Pemegang Saham Non-Pengendali	23
2.5. Konsep Kepemilikan.....	24
2.5.1. Konsep Kepemilikan Immediat.....	24
2.5.2. Konsep Kepemilikan Ultimat.....	24
2.6. Hak Pemegang Saham.....	26

2.6.1.	Hak Pemegang Saham Biasa.....	26
2.6.2.	Hak Pemegang Saham Kepemilikan Ultimat.....	27
2.6.3.	<i>Cash Flow Right Leverage</i>	28
2.6.4.	Pisah Batas Hak Kontrol	28
2.7.	Struktur Kepemilikan	29
2.7.1.	Kepemilikan Piramida (<i>Pyramid Ownership</i>).....	29
2.7.2.	Lintas Kepemilikan (<i>Cross-holding</i>).....	31
2.8.	<i>Green Banking</i>	32
2.8.1.	Pengertian <i>Green Banking</i>	32
2.8.2.	Pengungkapan <i>Green Banking</i>	32
2.9.	Nilai Perusahaan.....	33
2.9.1.	Definisi Nilai Perusahaan.....	33
2.9.2.	Pengukuran Nilai Perusahaan	33
2.10.	Penelitian Terdahulu.....	35
2.11.	Pengembangan Hipotesis	39
2.11.1.	Pengaruh Hak Kontrol Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.11.2.	Pengaruh Hak Aliran Kas Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.11.3.	Pengaruh <i>Cash Flow Right Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	41
2.11.4.	Pengaruh Hak Kontrol Terhadap <i>Green Banking</i>	41
2.11.5.	Pengaruh Hak Aliran Kas Terhadap <i>Green Banking</i>	42
2.11.6.	Pengaruh <i>Cash Flow Right Leverage</i> Terhadap <i>Green Banking</i> ...	43
2.11.7.	Pengaruh <i>Green Banking</i> Terhadap Nilai Perusahaan	44
2.11.8.	Peran Mediasi <i>Green Banking</i> Pada Pengaruh Hak Kontrol Terhadap Nilai Perusahaan	45
2.11.9.	Peran Mediasi <i>Green Banking</i> Pada Pengaruh Hak Aliran Kas Terhadap Nilai Perusahaan	46
2.11.10.	Peran Mediasi <i>Green Banking</i> Pada Pengaruh <i>Cash Flow Right Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	47
BAB III		48
METODE PENELITIAN		48
3.1.	Jenis Penelitian.....	48
3.2.	Objek Penelitian	48
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	48

3.3.1.	Populasi Penelitian	48
3.3.2.	Sampel Penelitian	49
3.4.	Variabel Penelitian	49
3.4.1.	Variabel Dependensi	49
3.4.2.	Variabel Independensi	50
3.4.3.	Variabel Mediasi	51
3.4.4.	Variabel Kontrol	55
3.5.	Model Penelitian	56
3.6.	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	57
3.6.1.	Jenis Pengumpulan Data	57
3.6.2.	Teknik Pengumpulan Data	57
3.7.	Teknik Analisis Data	57
3.8.	Metode Analisis Data	58
3.8.1.	Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	59
3.8.2.	Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	59
3.9.	Uji Hipotesis	60
3.9.1.	<i>Alpha</i>	60
3.9.2.	Uji Model Struktural	60
3.9.3.	Uji Analisis Mediasi	62
BAB IV		65
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		65
4.1.	Hasil Kriteria Sampel	65
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif	66
4.3.	Hasil Analisis Data Menggunakan Smart-PLS	72
4.3.1.	Analisis Model Struktural	72
4.3.2.	<i>R Square</i>	73
4.3.3.	Uji Hipotesis	75
4.3.4.	Uji Mediasi	85
4.4.	Pembahasan Hipotesis	94
4.4.1.	Pengaruh Hak Kontrol Terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.2.	Pengaruh Hak Aliran Kas Terhadap Nilai Perusahaan	95
4.4.3.	Pengaruh Cash Flow Right Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	96

4.4.4. Pengaruh Hak Kontrol Terhadap <i>Green Banking</i>	98
4.4.5. Pengaruh Hak Aliran Kas Terhadap <i>Green Banking</i>	100
4.4.6. Pengaruh <i>Cash Flow Right Leverage</i> Terhadap <i>Green Banking</i>	103
4.4.7. Pengaruh <i>Green Banking</i> Terhadap Nilai Perusahaan	105
4.4.8. Peran Mediasi <i>Green Banking</i> Pada Pengaruh Hak Kontrol Terhadap Nilai Perusahaan	106
4.4.9. Peran Mediasi <i>Green Banking</i> Pada Pengaruh Hak Aliran Kas Terhadap Nilai Perusahaan	107
4.4.10. Peran Mediasi <i>Green Banking</i> Pada Pengaruh <i>Cash Flow Right Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	109
BAB V	112
KESIMPULAN DAN SARAN	112
5.1. Kesimpulan	112
5.2. Keterbatasan	113
5.3. Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN	119

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Indikator Pengungkapan <i>Green Banking</i>	52
Tabel 4.1. Sampel Penelitian	65
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif pada <i>Cutoff</i> 10%.....	66
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif pada <i>Cutoff</i> 20%.....	68
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif pada <i>Cutoff</i> 30%.....	70
Tabel 4.5. Hasil R ² Model Struktural 1	73
Tabel 4.6. Hasil R ² Model Struktural 2	74
Tabel 4.7. Hasil <i>Path Coefficient</i> Model 1	77
Tabel 4.8. Hasil <i>Path Coefficient</i> Model 2	82
Tabel 4.9. Hasil <i>Specific Indirect Effects</i> Model 1	86
Tabel 4.10. Hasil Uji Mediasi	87
Tabel 4.11. Hasil Uji Mediasi.....	88
Tabel 4.12. Hasil Uji Mediasi	89
Tabel 4.13. Hasil Uji Mediasi	90
Tabel 4.14. Hasil <i>Specific Indirect Effects</i> Model 2	90
Tabel 4.15. Hasil Uji Mediasi	91
Tabel 4.16. Hasil Uji Mediasi	92
Tabel 4.17. Hasil Uji Mediasi	93
Tabel 4.18. Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis	93
Tabel 4.19. Ukuran Hak Kontrol.....	99
Tabel 4.20. Kategori Hak Kontrol.....	99
Tabel 4.21. Kategori <i>Green Banking</i>	100
Tabel 4.22. Ukuran Hak Aliran Kas	102
Tabel 4.23. Kategori Hak Aliran Kas	102
Tabel 4.24. Kategori <i>Green Banking</i>	102
Tabel 4.25. Ukuran <i>Cash Flow Right Leverage</i>	104
Tabel 4.26. Kategori <i>Cash Flow Right Leverage</i>	104
Tabel 4.27. Kategori <i>Green Banking</i>	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Kepemilikan Piramida.....	30
Gambar 3.1 Model Penelitian	56
Gambar 3.2 Model Mediasi.....	64
Gambar 4.1. Model Struktural 1	72
Gambar 4.2. Model Struktural 2	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Perbankan	119
---	-----

PENGARUH KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI DENGAN GREEN BANKING

Disusun oleh:

Vincensius Reynold Tiodoris

NPM: 235727811

Pembimbing:

Prof. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., Ak., CA

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan ultimat terhadap nilai perusahaan dimediasi dengan *green banking*. Teknik pengambilan data dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, data yang digunakan adalah data sekunder yang dapat diperoleh dari laporan tahunan dan/atau laporan keberlanjutan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2016 – 2023. Jumlah observasi untuk *cutoff* 10% sebesar 353, *cutoff* 20% sebesar 345, dan *cutoff* 30% sebesar 307. Pengolahan data dilakukan dengan aplikasi Smart PLS 3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada *cutoff* 10%, 20%, dan 30% hak kontrol berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, hak aliran kas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *cash flow right leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, hak kontrol tidak berpengaruh terhadap *green banking*, hak aliran kas tidak berpengaruh terhadap *green banking*, *cash flow right leverage* tidak berpengaruh terhadap *green banking*, nilai perusahaan berpengaruh positif terhadap *green banking*, *green banking* tidak mampu memediasi pengaruh hak kontrol terhadap nilai perusahaan, *green banking* tidak mampu memediasi pengaruh hak aliran kas terhadap nilai perusahaan, dan *green banking* tidak mampu memediasi pengaruh *cash flow right leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Ultimat, *Green Banking*, Nilai Perusahaan, Hak Kontrol, Hak Aliran Kas, *Cash Flow Right Leverage*