



**PENGARUH *CASH HOLDING*, MANAJEMEN LABA, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP RISIKO PERUSAHAAN
DENGAN PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND
GOVERNMENT (ESG)* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

**Tri Yuni Bhaktiningsih
2310124003**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH *CASH HOLDING*, MANAJEMEN LABA, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP RISIKO PERUSAHAAN
DENGAN PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND
GOVERNMENT (ESG)* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Magister
Akuntansi**

**Tri Yuni Bhaktiningsih
2310124003**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Tri Yuni Bhaktiningsih

NIM : 2310124003

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 15 Juli 2025

Yang menyatakan,



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Tri Yuni Bhaktiningsih".

(Tri Yuni Bhaktiningsih)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tri Yuni Bhaktiningsih
NIM : 2310124003
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Akuntansi
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

**Pengaruh *Cash Holding*, Manajemen Laba, dan Penghindaran Pajak terhadap Risiko
Perusahaan dengan Pengungkapan *Environmental, Social and Government (ESG)*
sebagai Variabel Moderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan), dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 15 Juli 2025

Yang menyatakan,



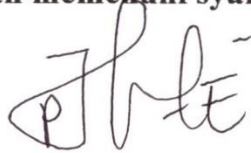
(Tri Yuni Bhaktiningsih)

PENGESAHAN TESIS

**PENGARUH *CASH HOLDING*, MANAJEMEN LABA, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP RISIKO PERUSAHAAN DENGAN
PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNMENT (ESG)*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Disiapkan dan disusun oleh :
TRI YUNI BHAKTININGSIH
2310124003**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 15 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE.M.Si, CA, CSRS
Ketua Penguji**



Dr. Ranila Suciati, SE., MM., CFP

Penguji 1



**Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E.

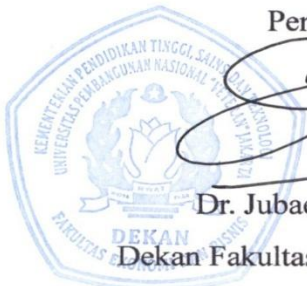
Penguji 2 (Pembimbing 2)



**Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.E.
Kepala Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal :



Cash Holding, Earnings Management, Tax Avoidance, and Firm Risk: The Moderating Role of ESG Disclosure

By Tri Yuni Bhaktiningsih

Abstract

This study aims to examine the effect of cash holding, earnings management, and tax avoidance on firm risk, as well as to investigate the moderating role of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure. The research employs a quantitative approach using secondary data from annual reports and sustainability reports of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020–2024, focusing on non-financial companies in the basic materials sector. Samples were selected using purposive sampling and analyzed using moderated regression analysis.

The results indicate that earnings management has a significant effect on firm risk, while cash holding and tax avoidance do not have a significant effect. Furthermore, ESG disclosure is proven to moderate the relationship between earnings management and firm risk. It also moderates the relationship between cash holding and tax avoidance with firm risk.

These findings suggest that the effectiveness of ESG as a moderating variable strongly depends on the financial practices being moderated. ESG is more responsive to practices with potentially negative implications, such as earnings management, than to liquidity or tax strategy decisions. The implications of this research are expected to provide input for company management, investors, and regulators in encouraging the adoption of sustainable practices and better risk management.

Keywords: *Cash holding, earnings management, tax avoidance, firm risk, ESG*

**Pengaruh *Cash Holding*, Manajemen Laba, dan Penghindaran Pajak Terhadap Risiko
Perusahaan Dengan Pengungkapan *Environmental, Social* dan *Government (ESG)*
sebagai Variabel Moderasi**

Oleh Tri Yuni Bhaktiningsih

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh cash holding, manajemen laba, dan penghindaran pajak terhadap risiko perusahaan, serta untuk menganalisis peran pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020 – 2024 dengan populasi perusahaan non-keuangan sektor basic materials. Sampel ditentukan dengan metode purposive sampling dan dianalisis menggunakan model regresi moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap risiko perusahaan sedangkan cash holding dan penghindaran pajak tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap risiko perusahaan. Selain itu, pengungkapan ESG terbukti mampu memperlemah hubungan antara manajemen laba dan risiko perusahaan, namun tidak memoderasi hubungan antara cash holding maupun penghindaran pajak terhadap risiko perusahaan.

Temuan ini mengindikasikan bahwa efektivitas ESG sebagai variabel moderasi sangat tergantung pada konteks praktik keuangan yang dimoderasi, di mana ESG lebih responsif terhadap praktik manipulatif seperti manajemen laba, tetapi kurang efektif dalam mengendalikan risiko yang timbul dari keputusan likuiditas dan strategi pajak perusahaan. Implikasi penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi manajemen perusahaan, investor, serta regulator dalam mendorong penerapan praktik keberlanjutan dan pengelolaan risiko yang lebih baik.

Kata kunci: *Cash holding*, manajemen laba, penghindaran pajak, risiko perusahaan, ESG



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Selasa, tanggal 15 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Tri Yuni Bhaktiningsih

NIM : 2310124003

Program Studi : Akuntansi S2

Judul Tugas Akhir :

PENGARUH CASH HOLDING, MANAJEMEN LABA, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP RISIKO PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNMENT (ESG) SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~ / ~~Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata 85,00 dan Nilai Huruf A.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si., CA, CSRS+	Ketua	
2	Dr. Ranila Suciati, SE., MM., CFP.	Anggota I	
3	Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E., MPP., BKP., CPA., CSRA	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 15 Juli 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S2

Dr. Amrie Firmansyah, SE., M.Ak., ME

PRAKATA

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala berkah, rahmat, dan penyertaan-Nya yang tiada hentinya mengalir sehingga pada akhirnya tesis yang berjudul "Pengaruh *Cash Holding*, Manajemen Laba, dan Penghindaran Pajak terhadap Risiko Perusahaan dengan Pengungkapan *Environmental, Social and Governance* (ESG) sebagai Variabel Moderasi" dapat penulis selesaikan secara tepat waktu. Penulisan tesis ini dibuat untuk melengkapi salah satu syarat mendapatkan gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta. Selama proses penyusunan dan penulisan tesis ini tidak terlepas dari bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak yang membantu proses penelitian.

Terselesainya tesis ini tidak lepas dari bimbingan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.E. selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, motivasi, serta ilmu yang sangat bermanfaat selama proses penyusunan tesis ini. Dr. Ferry Irawan, S.E., Ak., S.ST., S.H., M.M., M.E., M.P.P. selaku dosen pembimbing kedua, atas segala masukan dan bimbingan yang sangat berarti dalam penyempurnaan tesis ini. Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta Seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi yang telah memberikan ilmu dan dukungan selama masa studi.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada keluarga tercinta yaitu Mama, Papa, Mas dan Mbak serta ponakan-ponakan yang senantiasa memberikan doa, semangat, dan dukungan yang tiada henti. Terima kasih juga kepada teman-teman seperjuangan terkhusus Mbak Endang dan kelas Magister Akuntansi Angkatan 2023 atas kebersamaan dan semangat selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis membuka diri terhadap segala saran dan kritik yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan dan menjadi kontribusi ilmiah dalam bidang akuntansi.

Jakarta, 15 Juli 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tri Yuni Bhaktiningsih', written in a cursive style.

Tri Yuni Bhaktiningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS.....	iv
PENGESAHAN TESIS	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA CARA UJIAN TESIS	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Agensi.....	16
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i>	17

2.1.3	Risiko Perusahaan.....	18
2.1.4	<i>Cash Holding</i>	18
2.1.5	Manajemen Laba	20
2.1.6	Penghindaran Pajak	21
2.1.7	Pengungkapan Environmental, Sosial, dan Governance (ESG).....	22
2.2	Penelitian yang Relevan	23
2.3	Kerangka Berpikir	26
2.4	Hipotesis.....	29
2.4.1	<i>Cash holding</i> terhadap risiko perusahaan	29
2.4.2	Manajemen laba terhadap risiko perusahaan	30
2.4.3	Penghindaran pajak terhadap risiko perusahaan.....	31
2.4.4	Pengungkapan ESG memoderasi <i>cash holding</i> terhadap risiko perusahaan	32
2.4.5	Pengungkapan ESG memoderasi manajemen laba terhadap risiko perusahaan.....	33
2.4.6	Pengungkapan ESG memoderasi penghindaran pajak terhadap risiko perusahaan .	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		36
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
3.1.1	Variabel Independen	36
3.1.2	Variabel Dependen.....	38
3.1.3	Variabel Moderasi.....	39
3.1.4	Variabel Kontrol.....	40
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	41
3.3	Teknik Pengumpulan Data	42
3.3.1	Jenis Data.....	42
3.3.2	Sumber Data	42
3.3.3	Pengumpulan Data.....	42
3.4	Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		48
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	48
4.2	Uji Hipotesis dan Analisis	49
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif.....	49
4.2.2	Uji Pemilihan Model Regresi	54
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	56

4.2.4	Uji Regresi Data Panel.....	58
4.3	Pembahasan	65
4.3.1	Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Risiko Perusahaan.....	65
4.3.2	Pengaruh Manajemen Laba terhadap Risiko Perusahaan	68
4.3.3	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Risiko Perusahaan	70
4.3.4	Pengaruh Moderasi ESG terhadap Hubungan <i>Cash Holding</i> dan Risiko Perusahaan	73
4.3.5	Pengaruh Moderasi ESG terhadap Hubungan Manajemen Laba dan Risiko Perusahaan	75
4.3.6	Pengaruh Moderasi ESG terhadap Hubungan Penghindaran Pajak dan Risiko Perusahaan	77
4.4	Keterbatasan Penelitian	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		80
5.1	Simpulan.....	80
5.2	Saran	81
DAFTAR PUSTAKA		83
RIWAYAT HIDUP		91
LAMPIRAN		92

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Sampel.....	48
Tabel 2. Hasil Data Deskriptif Penelitian	49
Table 3. Pengelompokan Risiko Perusahaan dengan Distribusi Tertile	50
Tabel 4. Hasil Uji Chow	54
Tabel 5. Hasil Uji Hausman.....	55
Tabel 6. Hasil Uji Breusch-Pagan Lagrange Multiplier	55
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 9. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi & Statistik F	60
Tabel 10. Hasil Pengujian Regresi Moderasi ESG (Uji t)	62
Tabel 11. Hasil konversi Uji T (One Tailed).....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. <i>Jakarta Stock Exchange Composite Index</i>	2
Gambar 2. 4 Standar Global dan Perkembangan Indonesia & Asia Pasifik.....	10
Gambar 3. Kerangka Pemikiran	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan (Final Sample).....	92
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Terdaftar di BEI Periode 2020-2024.....	96
Lampiran 3. Tabulasi Data <i>Unbalanced Panel</i>	101