

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN *SUSTAINABILITY*
REPORT TERHADAP REAKSI PASAR**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi



Oleh :

NADIA AZZAHRA

20210610063

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP REAKSI PASAR

(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

Oleh

NADIA AZZAHRA

NIM. 20210610063

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 01 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



Enung Nurhayati, S.E., Ak., M.Si., CA.
NIK. 41038071256

Penguji II,



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.
NIK. 410103880119

Penguji III,



Amir Hamzah, S.E., M.Si.
NIK. 410100791213

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP REAKSI PASAR

(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

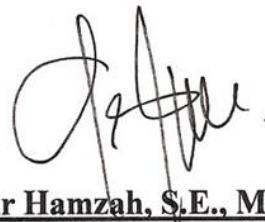
Kuningan, 01 Oktober 2025

Pembimbing I,



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 19660712192031002

Pembimbing II,



Amir Hamzah, S.E., M.Si.
NIK. 410100791213

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Akuntansi



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan, *Sustainability Report* Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2023)”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, September 2025

Yang membuat pernyataan



NADIA AZZAHRA
NIM. 20210610063

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Hidup adalah sebuah perjalanan, jika kamu memilih untuk berhenti dan menyerah maka semuanya selesai, tetapi jika kamu memilih untuk terus berjalan, akan selalu ada doa dan harapan di setiap langkah”

Persembahan

Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada Allah SWT karena skripsi ini adalah bagian dari ibadahku dengan memaksimalkan rezeki yang Engkau berikan kepada hamba-Mu ini. Skripsi ini kupersembahkan untuk kedua orang tuaku tercinta yang tiada henti memberikan kasih sayang dan senantiasa selalu mendo'akanku disetiap saat. Terimakasih Ayah dan Ibu tercinta yang sudah mendidik dengan penuh kesabaran, ketulusan, keikhlasan, dan pengorbanannya selalu memberikan dorongan, bantuan material maupun non material.

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, STRUKTUR
KEPEMILIKAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP REAKSI
PASAR**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 - 2023)**

**Nadia Azzahra (NIM : 20210610063) Dosen Pembimbing I : Dr. Herma
Wiharno, M.Si. Dosen Pembimbing II : Amir Hamzah, S.E., M.Si.**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *good corporate governance*, struktur kepemilikan, *sustainability report* terhadap reaksi pasar. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor makanan dan minuman. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Sampel yang digunakan sebanyak 53 perusahaan atau 265 data laporan keuangan selama 5 periode tahun 2019-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi tidak berpartisipasi sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dan menggunakan software Eviews 9.0. Hasil penelitian, hasil goodness of fit (uji f) menunjukkan model fit. Serta hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel dewan direksi, dewan komisaris, dewan komisaris independen, komite audit, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, *sustainability report* berpengaruh positif signifikan terhadap reaksi pasar, kepemilikan publik berpengaruh positif tidak signifikan terhadap reaksi pasar, sedangkan variabel kepemilikan manajerial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap reaksi pasar.

Kata kunci : reaksi pasar, *good corporate governance*, struktur kepemilikan, dan *sustainability report*.

***THE INFLUENCE OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE, OWNERSHIP STRUCTURE, AND SUSTAINABILITY REPORT ON MARKET REACTIONS
(An Empirical Case Study on Food and Beverage Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019–2023).***

***Nadia Azzahra (NIM : 20210610063) Supervisor I : Dr. Herma Wiharno, M.Si.
Supervisor II : Amir Hamzah, S.E., M.Si.***

ABSTRACT

The objective of this study is to provide empirical evidence regarding the effect of good corporate governance, ownership structure, and sustainability report disclosure on market reaction. The objects of this study are companies in the food and beverage sector. The sampling technique used is purposive sampling. A total of 53 companies, resulting in 265 financial report data points over a five-year period (2019–2023), were selected as the sample. This study employs descriptive and verificative methods. Data were collected through non-participant observation. The data analysis technique used was panel data regression analysis with the help of EViews 9.0 software. The results of the study, based on the goodness of fit test (F-test), indicate that the model is fit. The partial test (t-test) results show that the variables of board of directors, board of commissioners, independent commissioners, audit committee, institutional ownership, foreign ownership, and sustainability report disclosure have a significant positive effect on market reaction, public ownership has a positive but insignificant effect on market reactions, while managerial ownership has a negative and significant effect on market reactions.

Keywords: market reaction, good corporate governance, ownership structure, and sustainability report.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal penelitian dengan judul **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan, dan *Sustainability Report* Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023)”**

Penelitian ini dibuat dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dalam penyusunan ini penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari bahasa, yang digunakan maupun sistematika penulisan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan demi perbaikan-perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata semoga penelitian ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pembaca sehingga menjadi pedoman dalam penyusunan karya ilmiah selanjutnya yang lebih baik.

Kuningan, September 2025

Penulis

NADIA AZZAHRA
NIM. 20210610063

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah rabbil 'alamin puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dalam menyusun skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta Ayahanda Arief Fahrizal dan Ibunda Lilis Surwati yang senantiasa selalu mendampingi dan mendo'akan disetiap saat, memberi semangat dan kasih sayang, serta pengorbanan dan ketulusan yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pengorbanan Ayahanda dan Ibunda.
2. Bapak Dr. Herma Wiharno, M. Si. selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga pikiran, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Amir Hamzah S.E., M.Si. selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Arief Nurhandika, S.E., M.Ak. selaku pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
5. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas semua ilmu dan nasihat yang telah diberikan, semoga menjadi ladang ibadah yang tidak pernah putus.

9. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha, Program Studi Akuntansi, dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran seluruh mahasiswa dalam proses penyusunan skripsi.
10. Yang tersayang kepada nenek omimah yang selalu memberikan do'a dukungan, dan motivasi selama penulis menempuh pendidikan semoga apa yang di harapkan dalam do'a dikabulkan oleh Allah SWT.
11. Yang tersayang kepada adik penulis Raihan Fhikriyadi dan Rafkha Moch.Waffa yang telah memberikan do'a, dukungan, dan motivasi selama penulis menempuh pendidikan,semoga apa yang mereka harapkan dalam do'a dikabulkan oleh Allah SWT.
12. Yang tersayang kepada keluarga besar dari Ayahanda dan Ibunda yang selalu memberikan do'a, motivasi, dan dukungan baik secara material maupun non material.
13. Teruntuk sahabat seperjuangan yang selalu menemani dan memberikan motivasi Teh Ela terima kasih atas kebersamaannya dalam suka maupun duka, serta memberikan do'a, semangat, dan dukungan selama masa perkuliahan.
14. Teruntuk sahabat masa kecil sampai sekarang yang selalu memberikan semangat, dan motivasi Tiara Deanti dan Damai Tri Andini terima kasih atas kebersamaannya dalam suka maupun duka, serta memberikan do'a, semangat, dan dukungan selama ini.
15. Rekan-rekan seperjuangan Akuntansi Reguler A 2021 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas kebahagiaan dan kerjasamanya selama menjalani proses perkuliahan.
16. Teruntuk teman-teman KKN 31 Gunungmanik tahun 2024, yang selalu memberikan semangat serta do'a, dan dukungan.
17. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis berharap semoga Allah membalas segala kebaikan dari semua pihak yang telah banyak membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.
18. Terakhir penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada diri sendiri, terima kasih telah bertahan sampai sejauh ini. Untuk setiap

malam yang dihabiskan dalam kelelahan, setiap pagi yang disambut dengan keraguan namun tetap dijalani, serta setiap ketakutan yang berhasil dilawan dengan keberanian. Terima kasih kepada hati yang tetap Ikhlas menjalani meski tidak semua hal berjalan sesuai dengan harapan. Terima kasih kepada jiwa yang berusaha tetap kuat, meski berkali-kali hampir ingin menyerah. Terima kasih kepada raga yang terus melangkah, meski sering kali Lelah tak terlihat. Penulis bangga kepada diri sendiri yang telah mampu bertahan dan melewati berbagai fase sulit dalam kehidupan ini. Semoga kedepannya,raga ini tetap kuat, hati ini tetap tegar, dan jiwa ini tetap lapang dalam menghadapi setiap proses kehidupan. Mari terus bekerjasama untuk selalu tumbuh dan berkembang menjadi pribadi yang jauh lebih baik lagi dari hari ke hari.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN OTENTISITAS

MOTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH..... iv

DAFTAR ISI vii

DAFTAR GAMBAR x

DAFTAR TABEL xi

DAFTAR GRAFIK xiii

DAFTAR LAMPIRAN xiv

BAB I PENDAHULUAN.....1

1.1 Latar Belakang1

1.2 Rumusan Masalah13

1.3 Tujuan Penelitian.....14

1.4 Manfaat Penelitian14

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS

.....16

2.1 Landasan Teori16

2.1.1 Teori Agensi16

2.1.2 *Signalling Theory*17

2.1.3 Reaksi Pasar18

2.1.4 *Good Corporate Governance*.....22

2.1.5 Struktur Kepemilikan26

2.1.6 *Sustainability Report*.....29

2.1.7 Hubungan Antar Variabel38

2.1.8 Hasil Penelitian Terdahulu48

2.2 Kerangka Berpikir51

2.2.1 Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Reaksi Pasar51

2.2.2 Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap Reaksi Pasar	52
2.2.3 Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Reaksi Pasar	52
2.2.4 Pengaruh Komite Audit Terhadap Reaksi Pasar	54
2.2.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Reaksi Pasar	54
2.2.6 Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Reaksi Pasar	56
2.2.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Reaksi Pasar	57
2.2.8 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Reaksi Pasar	58
2.2.9 Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Reaksi Pasar	59
2.3 Hipotesis	61
BAB III METODE PENELITIAN	62
3.1 Metode Penelitian	62
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	62
3.2.1 Variabel Dependen	62
3.2.2 Variabel Independen	63
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	65
3.3.1 Populasi	65
3.3.2 Sampel	68
3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data	71
3.4.1 Data	71
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	72
3.5 Teknik Analisis Data	72
3.5.1 Analisis Deskriptif	72
3.5.2 Analisis Verifikatif	74
3.6 Pengujian Hipotesis	80
3.6.1 Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji F)	80
3.6.2 Uji Parsial (Uji T)	81
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	86
4.1 Hasil Penelitian	86
4.1.1 Gambaran Objek Penelitian	86
4.1.2 Analisis Deskriptif	93
4.1.2.1 Gambaran Reaksi Pasar	93
4.1.2.2 Gambaran Dewan Direksi	97

4.1.2.3 Gambaran Dewan Komisaris.....	100
4.1.2.4 Gambaran Dewan Komisaris Independen	103
4.1.2.5 Gambaran Komite Audit.....	106
4.1.2.6 Gambaran Kepemilikan Manajerial	110
4.1.2.7 Gambaran Kepemilikan Publik	113
4.1.2.8 Gambaran Kepemilikan Institusional	116
4.1.2.9 Gambaran Kepemilikan Asing	119
4.1.2.10 Gambaran <i>Sustainability Report</i>	123
4.1.3 Analisis Verifikatif	126
4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	126
4.1.3.2 Analisis Regresi Data Panel.....	130
4.1.3.3 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	186
4.1.3.4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	187
4.2 Pembahasan.....	194
4.2.1 Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Reaksi Pasar	194
4.2.2 Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap Reaksi Pasar	197
4.2.3 Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Reaksi Pasar.....	199
4.2.4 Pengaruh Komite Audit Terhadap Reaksi Pasar	202
4.2.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Reaksi Pasar	204
4.2.6 Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Reaksi Pasar	206
4.2.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Reaksi Pasar.....	208
4.2.8 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Reaksi Pasar	210
4.2.9 Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Reaksi Pasar	213
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	217
5.1 Kesimpulan	217
5.2 Saran.....	219
DAFTAR PUSTAKA.....	223
LAMPIRAN.....	234

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka penelitian	60
Gambar 3.1 Daerah penerimaan dan penolakan hipotesis positif.....	85
Gambar 3.2 Daerah penerimaan dan penolakan hipotesis negatif.....	85
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	127
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan Uji t Dewan Direksi.....	190
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan Uji t Dewan Komisaris	190
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan Uji t Dewan Komisaris Independen	191
Gambar 4.5 Daerah Penerimaan Uji t Komite Audit.....	191
Gambar 4.6 Daerah Penerimaan Uji t Kepemilikan Manajerial.....	192
Gambar 4.7 Daerah Penerimaan Uji t Kepemilikan Publik.....	192
Gambar 4.8 Daerah Penerimaan Uji t Kepemilikan Institusional	193
Gambar 4.9 Daerah Penerimaan Uji t Kepemilikan Asing	193
Gambar 4.10 Daerah Penerimaan Uji t <i>Sustainability Report</i>	194

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Index Kapitalisasi Saham Pada Reaksi Pasar Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	4
Tabel 2.1	Item <i>Sustainability Report</i> Menurut GRI Standard.....	30
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	48
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	63
Tabel 3.2	Populasi Penelitian	66
Tabel 3.3	Kriteria Pengambilan Sampel.....	69
Tabel 3.4	Daftar Sampel Perusahaan	70
Tabel 4.1	Gambaran Umum Perusahaan	86
Tabel 4.2	Data Reaksi Pasar Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	94
Tabel 4.3	Deskriptif Variabel Reaksi Pasar	96
Tabel 4.4	Data Dewan Direksi Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	97
Tabel 4.5	Deskriptif Variabel Dewan Direksi	99
Tabel 4.6	Data Dewan Komisaris Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	100
Tabel 4.7	Deskriptif Variabel Dewan Komisaris.....	102
Tabel 4.8	Data Dewan Komisaris Independen Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	103
Tabel 4.9	Deskriptif Variabel Dewan Komisaris Independen	106
Tabel 4.10	Data Komite Audit Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	107
Tabel 4.11	Deskriptif Variabel Komite Audit	109
Tabel 4.12	Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	110
Tabel 4.13	Deskriptif Variabel Kepemilikan Manajerial	112
Tabel 4.14	Data Kepemilikan Publik Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	113
Tabel 4.15	Deskriptif Variabel Kepemilikan Publik	115

Tabel 4.16 Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	116
Tabel 4.17 Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional.....	119
Tabel 4.18 Data Kepemilikan Asing Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	120
Tabel 4.19 Deskriptif Variabel Kepemilikan Asing	122
Tabel 4.20 Data <i>Sustainability Report</i> Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	123
Tabel 4.21 Deskriptif Variabel <i>Sustainability Report</i>	126
Tabel 4.22 Hasil Uji Autokorelasi.....	128
Tabel 4.23 Hasil Uji Multikolinearitas.....	129
Tabel 4.24 Hasil Uji Heteroskedastisitas	129
Tabel 4.25 Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	130
Tabel 4.26 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	131
Tabel 4.27 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	139
Tabel 4.28 Hasil Uji <i>Chow</i>	147
Tabel 4.29 Hasil Uji Hausman	148
Tabel 4.30 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	187
Tabel 4.31 Hasil Uji-F.....	188
Tabel 4.32 Hasil Uji Parsial (t).....	189

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata – Rata Tingkat Reaksi Pasar	96
Grafik 4.2 Rata – Rata Tingkat Dewan Direksi	99
Grafik 4.3 Rata – Rata Tingkat Dewan Komisaris	102
Grafik 4.4 Rata – Rata Tingkat Dewan Komisaris Independen.....	105
Grafik 4.5 Rata – Rata Tingkat Komite Audit	109
Grafik 4.6 Rata – Rata Tingkat Kepemilikan Manajerial	112
Grafik 4.7 Rata – Rata Tingkat Kepemilikan Publik.....	115
Grafik 4.8 Rata – Rata Tingkat Kepemilikan Institusional.....	118
Grafik 4.9 Rata – Rata Tingkat Kepemilikan Asing	122
Grafik 4.10 Rata – Rata Tingkat <i>Sustainability Report</i>	125

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Izin Penelitian
Surat Penyediaan Data Untuk Karya Ilmiah
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Contoh Laporan Keuangan
- Lampiran III : Tabulasi Data
Hasil Perhitungan Masing-Masing Variabel
- Lampiran IV : Output Hasil Perhitungan Eviews 9.0
- Lampiran V : Tabel F (taraf signifikan 0.05)
Tabel T (taraf signifikan 0.05)
- Lampiran VI : Daftar Riwayat Hidup