



**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORT* SERTA
DAMPAKNYA TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan di Indonesia yang
terdaftar dalam BEI 2018-2020)**



TESIS
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
OLEH

**ANGGUN MITA TRI KUSUMAWARDANI
55519120027**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* serta Dampaknya terhadap *Return Saham*
(Studi Empiris pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Anggun Mita Tri Kusumawardani

NIM : 55519120027

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 22 Oktober 2022

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., Ak

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si Dr. Nurul Hidayah, S.E., Ak., CA., M.Si

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* serta Dampaknya terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020)

Nama : Anggun Mita Tri Kusumawardani

NIM : 55519120027

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 22 Oktober 2022

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Tugas Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana pada tanggal 2 November 2020.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengotahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 22 Oktober 2022



Anggun Mita Tri Kusumawardani

PERNYATAAN *SIMILARITY*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : Anggun Mita Tri Kusumawardani
NIM : 55519120027
Program Studi : Magister Akuntansi

Dengan judul,

Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* serta Dampaknya terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020) telah dilakukan pengecekan similarity dengan system Turnitin pada tanggal 2022, didapatkan nilai presentase sebesar

Jakarta, 1 September 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCUBUANA



Arie Pangudi, A.Md

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, dan ukuran perusahaan terhadap pengungkapan *sustainability report* serta pengaruhnya terhadap *return* saham. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan *eviews* versi 10. Dalam penelitian ini, teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel penelitian ini adalah perbankan yang menerbitkan laporan keuangan dan *sustainability report* selama tahun 2018, 2019, dan 2020 di mana akhirnya diperoleh 10 perbankan. Metode statistik menggunakan analisis regresi linier berganda, dengan pengujian hipotesis uji statistik t. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *sustainability report* dan pengungkapan *sustainability report* dapat memediasi pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham. Kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit tidak berpengaruh terhadap *sustainability report*. Kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, ukuran perusahaan, dan *sustainability report* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: Kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, dan ukuran perusahaan, *sustainability report*, *return* saham.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of institutional ownership, board of commissioners, audit committee, and firm size on the disclosure of sustainability reports and their effect on stock returns. The data analysis method used is panel data regression analysis using eviews version 10. In this study, the sampling technique used was purposive sampling. The sample of this research is banks that publish financial reports and sustainability reports during 2018, 2019, and 2020 where finally 10 banks are obtained. Statistical method using multiple linear regression analysis, with hypothesis testing statistical test t. The results of this study indicate that the size of the company affects the sustainability report and the disclosure of the sustainability report can mediate the effect of institutional ownership, the board of commissioners, the audit committee, and the size of the company on stock returns. Institutional ownership, the board of commissioners, the audit committee have no effect on the sustainability report. Institutional ownership, board of commissioners, audit committee, company size, and sustainability report have no effect on stock returns.

Keywords: Institutional ownership, board of commissioners, audit committee, and company size, sustainability report, stock returns.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* serta Dampaknya terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020)”** dengan baik. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Selain itu, penulis juga mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. **Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, M.Sc** selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. **Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., Ak** selaku Wakil Rektor Non Akademik Universitas Mercu Buana sekaligus dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepala penulis.
3. **Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. **Ibu Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si** selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana sekaligus dosen penguji seminar hasil yang telah memberikan saran, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang kepala penulis.
5. **Ibu Dr. Agustin Fadjarenie. S.E., M.Ak.,Ak** selaku Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

6. **Ibu Dr. Agustin Fadjarenie. S.E., M.Ak.,Ak** Selaku Dosen Penguji seminar proposal, seminar hasil, dan sidang yang telah memberikan banyak masukan untuk perbaikan tesis ini.
7. **Seluruh Dosen Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana** yang telah memberikan ilmu pengetahuan, berbagi pengalaman, serta nilai-nilai positif dan selalu memberikan motivasi dan semangat dalam menyelesaikan jenjang pascasarjana penulis.
8. **Seluruh Pegawai/Staf Program Studi Magister Akuntansi khususnya Pak Harseno** yang telah membantu Penulis dalam segala urusan administrasi untuk menyelesaikan tesis ini.
9. **Orang Tua Tercinta** yang terus memberikan semangat, doa dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
10. **Rekan-rekan Magister Akuntansi Angkatan 36.** Terima kasih atas setiap dukungan yang tak terlupakan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi banyak orang.

Jakarta, 11 April 2022

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TESIS.....	i
SURAT PENGESAHAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
PERNYATAAN SIMILIARITY	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN SIMILIARITY	iii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
A. Kajian Pustaka	13
1. Teori <i>Stakeholder</i>	13
2. Teori Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	14
a. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (<i>Weak Form</i>).....	14
b. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (<i>Semistrong Form</i>)	15
c. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (<i>Strong Form</i>)	15
3. Teori Sinyal	15
4. <i>Good Corporate Governance</i>	17
5. Mekanisme Penerapan GCG	18
a. Kepemilikan Institusional	18
b. Dewan Komisaris	19
c. Komite Audit	20
6. Ukuran Perusahaan	20
7. Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	21
8. <i>Return Saham</i>	22
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Rerangka Pemikiran.....	34
D. Hipotesis	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	50
A. Jenis Penelitian	50
B. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	50
1. Variabel	51
a. Variabel Independen (X).....	51

b. Variabel Dependen (Y).....	51
c. Variabel Intervening (Z).....	51
2. Definisi Operasional.....	52
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	54
D. Teknik Pengumpulan Data.....	56
E. Teknik Analisis Data.....	57
1. Analisis Deskriptif.....	57
2. Uji Asumsi Klasik.....	57
a. Uji Multikolinieritas.....	57
b. Uji Heterokedastisitas.....	58
c. Uji Hipotesis.....	58
a. Model Regresi.....	59
(i) <i>Common Effect Model (CEM)</i>	59
(ii) <i>Fix Effect Model (FEM)</i>	59
(iii) <i>Random Effect Model (REM)</i>	60
b. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	60
(i) Uji Chow.....	61
(ii) Uji Hausman.....	61
(ii) Uji Langrance Multiplier.....	61
c. Uji Statistik.....	62
(i) Uji Statistik t (Uji Signifikansi Parameter Individual).....	62
(ii) Uji Statistik F (Uji Signifikansi Simultan).....	62
d. Koefisien Determinasi (R^2).....	63
e. Mendeteksi Pengaruh Mediasi.....	63
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Analisis Sampel Penelitian.....	65
B. Analisis Deskriptif.....	65
C. Uji Asumsi Klasik.....	68
1. Uji Multikolinieritas.....	68
2. Uji Heterokedastisitas.....	69
D. Model Regresi Data Panel.....	69
a. Variabel X ke Y.....	69
(i) Uji Chow.....	69
(ii) Uji Hausman.....	70
(ii) Uji Regresi.....	71
b. Variabel X ke Z.....	74
(i) Uji Chow.....	74
(ii) Uji Hausman.....	74
(ii) Uji Langrance Multiplier.....	75

c. Variabel Z Hari Kelima	78
(i) Uji Chow	78
(ii) Uji Hausman.....	79
(ii) Uji Hipotesis.....	79
E. Pembahasan.....	82
BAB V PENUTUP	89
A. Kesimpulan	89
B. Keterbatasan.....	90
C. Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	99



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional	50
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perbankan.....	55
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Statistik	63
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.3 Uji Heterokedastisitas	67
Tabel 4.4 Uji Chow Variabel X ke Y.....	68
Tabel 4.5 Uji Hausman Varibel X ke Y.....	68
Tabel 4.6 Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	72
Tabel 4.7 Uji Chow Variabel X ke Z.....	73
Tabel 4.8 Uji Hausman Variabel X ke Z	73
Tabel 4.9 Uji Langrance Multiplier	73
Tabel 4.10 Hasil <i>Random Effect Model</i>	74
Tabel 4.11 Uji Chow Variabel Z Hari Kelima.....	76
Tabel 4.12 Uji Hausman Variabel Z Hari Kelima	73
Tabel 4.13 Uji Hipotesis	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	35
-------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, dan ukuran perusahaan terhadap pengungkapan *sustainability report* serta pengaruhnya terhadap *return* saham. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan *eviews* versi 10. Dalam penelitian ini, teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel penelitian ini adalah perbankan yang menerbitkan laporan keuangan dan *sustainability report* selama tahun 2018, 2019, dan 2020 di mana akhirnya diperoleh 10 perbankan. Metode statistik menggunakan analisis regresi linier berganda, dengan pengujian hipotesis uji statistik t. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *sustainability report* dan pengungkapan *sustainability report* dapat memediasi pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham. Kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit tidak berpengaruh terhadap *sustainability report*. Kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, ukuran perusahaan, dan *sustainability report* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: Kepemilikan institusional, dewan komisaris, komite audit, dan ukuran perusahaan, *sustainability report*, *return* saham.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of institutional ownership, board of commissioners, audit committee, and firm size on the disclosure of sustainability reports and their effect on stock returns. The data analysis method used is panel data regression analysis using eviews version 10. In this study, the sampling technique used was purposive sampling. The sample of this research is banks that publish financial reports and sustainability reports during 2018, 2019, and 2020 where finally 10 banks are obtained. Statistical method using multiple linear regression analysis, with hypothesis testing statistical test t. The results of this study indicate that the size of the company affects the sustainability report and the disclosure of the sustainability report can mediate the effect of institutional ownership, the board of commissioners, the audit committee, and the size of the company on stock returns. Institutional ownership, the board of commissioners, the audit committee have no effect on the sustainability report. Institutional ownership, board of commissioners, audit committee, company size, and sustainability report have no effect on stock returns.

Keywords: Institutional ownership, board of commissioners, audit committee, and company size, sustainability report, stock returns.

