

**PENGARUH PUBLIKASI PENERAPAN PRINSIP GOOD
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
HARGA SAHAM**

SKRIPSI



Oleh :

ARDHIRMANSAH
20020410473

**PRODI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2008**

**PENGARUH PUBLIKASI PENERAPAN PRINSIP GOOD CORPORATE
GOVERNANCE TERHADAP HARGA SAHAM**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



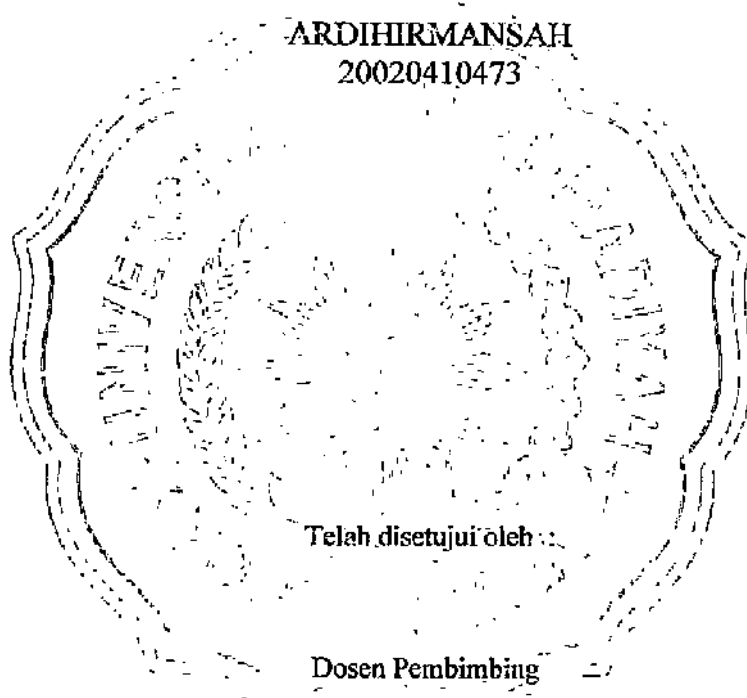
**Oleh :
ARDHIRMANSAH
20020410473**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

SKRIPSI
PENGARUH PUBLIKASI PENERAPAN PRINSIP GOOD CORPORATE
GOVERNANCE TERHADAP HARGA SAHAM

Diajukan oleh

ARDIHIRMANSAH
20020410473



Telah disetujui oleh :

Dosen Pembimbing

Yogyakarta, 4 Juni 2008

Drs. Wihandaru .SP.MSi

NIK : 143002

**PENGARUH PUBLIKASI PENERAPAN PRINSIP GOOD CORPORATE
GOVERNANCE TERHADAP HARGA SAHAM**

Diajukan oleh

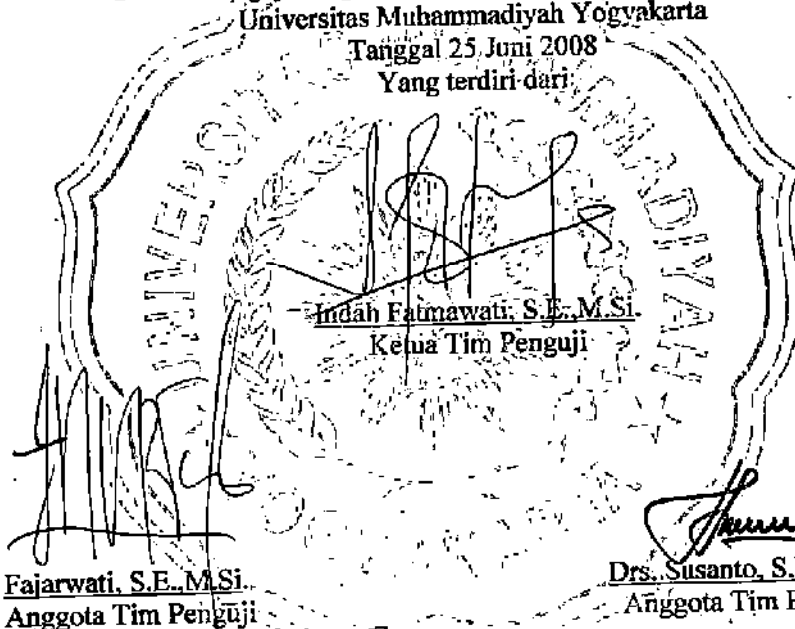
ARDHIRMANSAH

20020410473

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 25 Juni 2008

Yang terdiri dari:



Indah Fatmawati, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Fajarwati, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Drs. Susanto, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama

: ARDIHIRMANSAH

Nomor Mahasiswa

: 20020410473

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul "**Pengaruh Publikasi Penerapan Prinsip Good Corporate Governance Terhadap Harga Sabam Dilihat Dari Adanya Abnormal Return, Total Volume Activity (TVA) Dan Economic Value Added (EVA)**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka.

Yogyakarta, 4 Juni 2008

ARDIHIRMANSAH

MOTTO

“...Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya; dan sekali-kali ada pelindung bagi mereka selain Dia”

(QS Ar Ra'd:11)

... Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat...

(QS Al Mujaadilah:11)

“Sesungguhnya Allah sangat mencintai orang yang jika melakukan sesuatu pekerjaan, dilakukan secara Itqan(tepat, terarah, jelas, dan tuntas).”

(HR Thabrani)

“..lakukan apa yang kita yakini dan Yakini apa yang kita lakukan, karena hanya dengan keyakinanlah seseorang mampu bangkit dari keterpurukan..

(penulis)

THANK'S TO:

- ❖ Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada hambamu ini, meskipun terkadang hambamu ini lupa akan perintah-Mu
- ❖ Ayah dan Mamak tersayang yang dengan ketulusan dan kasih sayangnya mendidik, membimbing, serta mendoakan aku dari kecil sampai sekarang... makasihhh banget buat kesabaran Ayah dan Mamak atas diriku yang banyak melakukan kesalahan dan kenakalan, tanpa adanya wejangan-wejangan yang diberikan hidupku terasa hampa
- ❖ Guru-guruku: terima kasih atas nasihat dan bimbingan kalian, tanpa kalian tak mungkin bagiku untuk melanjutkan dan menyelesaikan jenjang pendidikan yang tertinggi ini
- ❖ Anak-anak Manajemen G'02: Semoga sukses dan ditunggu reuninya
- ❖ Adikku (Darsis lilian fordiasi) yang tersayang yang telah memberikan dukungan padaku.. ucapan terima kasihku tak henti-henti kututurkan padamu, perasaanku padamu hanya aku yang tahu.. "Jangan jauh-jauh dariku ya dek...."
- ❖ My cats: Bimo, Morin, Oldy, Krista, and Garfield yang selalu menghiburku dengan tingkah laku kalian yang lucu yang selalu membuatku tertawa (walau kadang gondok sich!!! Apalagi Morin! ~Kelakuan!!!).. oiya thanks to Lora yang udah memberikan tambahan saudara-saudaranya (melahirkan)... Buat Ego "Akhimya namanu benar-benar Ego"

INTISARI

Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh publikasi peringkat *good corporate governance* sebagai sinyal reaksi pasar terhadap harga saham. Dengan menggunakan metodologi kejadian peristiwa guna menganalisis reaksi pasar. Menganalisis dasar harga saham harian penutupan dari 20 perusahaan di bursa efek Jakarta, dengan kategori perusahaan yang telah disurvei dan dipublikasikan oleh *The Institute for corporate governance (IICG)*.

Hasil analisis menggunakan t-test menunjukkan publikasi peringkat perusahaan yang akan digunakan pada prinsip GCG telah memberikan dampak negatif yang mana bermakna mempengaruhi harga saham. Harga saham sebelum pengumuman bermakna meningkat dibandingkan dengan harga saham setelah pengumuman. Reaksi pasar menunjukkan bahwa pengumuman tersebut masih belum mampu digunakan mempengaruhi peringkat perusahaan, yang mana digunakan prinsip GCG sebagai sinyal positif guna mengevaluasi harapan masa depan perusahaan tersebut.

Kata kunci: *Good Corporate Governance*, Abnormal Return, Teori Sinyal, Reaksi Pasar, Volume Perdagangan dan Kinerja Perusahaan

ABSTRACT

The study is purpose to examine the influence of publication rank of good corporate governance as a signal to the stock prices reaction. By applying the event-study methodology to analyze the market reaction. The analysis is based on the daily closing price of 20 of the firm in Jakarta Stock Exchange, whit to make survey and the publication from The Institute for corporate governance (IICG).

The results of analysis using t-test show that the publication rank of corporate which applied the GCG principle has given some negative effect which is significantly influence the stock prices. The stock prices before the publication are higher significantly in comparing with the stock prices after the publication. This market reaction show that public have not capable yet to use the publication rank of corporate which used the GCG principle as a positive signal (a good news) to evaluate the future prospect of the firm.

Keyword: Good Corporate Governance, Abnormal Return, Signaling Theory, Market Reaction, Trading Volume, Activity, and Economic Value Added

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan karunia, rahmat, hidayah serta inayah-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan pada Nabi Muhammad SAW, para keluarga, dan para sahabat yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah (zaman yang penuh dengan kebodohan) ke zaman yang syarat akan ilmu pengetahuan dan teknologi, sehingga penulis dapat memperoleh bekal ilmu pengetahuan selama mengikuti perkuliahan dan semoga bermanfaat dikemudian hari. Maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Tiada kata yang dapat penulis ucapkan selain "*Alhamdulillah Rabbil 'Alamin*", sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul: "PENGARUH PUBLIKASI PENERAPAN PRINSIP GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN". Penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya dukungan dan do'a dari semua pihak yang telah rela meluangkan waktunya untuk memberikan bantuan kepada penulis, baik bantuan materiil maupun spirituil. Pengetahuan dan pengalaman yang diperoleh penulis selama masa belajar menuntut ilmu dan antusias dalam menyusun bab demi bab dari skripsi ini yang pernah penulis alami, tidak membuat penulis lupa untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Wihandaru SP, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk hingga terselesaikannya skripsi ini.
2. Ayahanda dan Ibunda, atas cinta dan kasih sayang serta *support*, dan doa kepada penulis hingga dapat menyelesaikan *study* di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang berkepentingan.

Wassalamu 'alaikum Wa' Warrahmatu

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN MOTTO | v |
| PERSEMBAHAN | vi |
| INTISARI | vii |
| ABSTRAK | viii |
| KATA PENGANTAR | ix |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Batasan Masalah..... | 7 |
| C. Rumusan Masalah | 7 |
| D. Tujuan Penelitian | 8 |
| E. Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 10 |
| A. Landasan Teori..... | 10 |
| 1. <i>Good Corporate Governance (CG)</i> | 10 |
| 2. <i>Forum for Corporate Governance in Indonesia (FCGI)</i> ... | 13 |
| 3. <i>Corporate Governance Perception Index</i> | 15 |
| 4. <i>Mekanisme Corporate Governance Perception Index</i> | 17 |
| 5. Teori Sinyal..... | 19 |
| 6. Teori Kandungan Informasi | 21 |
| 7. Studi Peristiwa..... | 23 |
| 8. <i>Abnormal Return</i> | 24 |

| | | |
|----------------|--|----|
| | 9. <i>Volume perdagangan</i> | 25 |
| | 10. Pengukuran kinerja..... | 26 |
| | B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Hipotesis | 28 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 33 |
| | A. Obyek Penelitian | 33 |
| | B. Jenis Data | 33 |
| | C. Teknik Pengambilan Sampel..... | 33 |
| | D. Teknik Pengumpulan Data | 34 |
| | E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel | 35 |
| | F. Metode Analisis Data | 38 |
| | G. Uji Hipotesis | 43 |
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 44 |
| | A. Gambaran Umum Obyek Penelitian | 44 |
| | 1. Pengujian Hipotesis (H1)..... | 45 |
| | 2. Pengujian Hipotesis (H2) | 50 |
| | 3. Pengujian Hipotesis (H3)..... | 51 |
| | 4. Pengujian Hipotesis (H4) | 52 |
| | B. Pembahasan | 53 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN SARAN | 55 |
| | A. Kesimpulan | 55 |
| | B. Saran | 56 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----|--|----|
| 4.1 | Jumlah Perusahaan yang Menjadi Sepuluh Besar Peringkat CGPI | 44 |
| 4.2 | Daftar Perusahaan Masuk Non Sepuluh Besar CGPI Beraset Diatas Rp.1Triliun..... | 45 |
| 4.3 | Perusahaan Masuk Peringkat Sepuluh Besar | 47 |
| 4.4 | Perusahaan Non Sepuluh Besar Beraset diatas Rp.1 Triliun | 48 |
| 4.5 | Hasil Uji Beda Abnormal Return antara Perusahaan yang Masuk Sepuluh Besar CGPI dan Non Sepuluh Besar Beraset Diatas Rp.1 Triliun | 50 |
| 4.6 | Hasil Uji Beda TVA antara Perusahaan yang Masuk Sepuluh Besar CGPI dan Non Sepuluh Besar CGPI Beraset Rp.1 Triliun..... | 51 |
| 4.7 | Hasil Uji Beda <i>EVA</i> antara <i>Perusahaan</i> yang Masuk Sepuluh Besar CGPI dan Non Sepuluh Besar CGPI Beraset Diatas Rp.1 Triliun | 52 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 3.1 : Rentang Waktu Penelitian | 39 |
| Gambar 4.1 : Pergerakan Rata-rata Abnormal Return Perusahaan yang Masuk Senyuh Besar dan Non Senyuh Besar sebesar Rp 1 triliun | 46 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 :Data Harga Saham Perusahaan Peringkat Sepuluh Besar CGPI
- Lampiran 2 :Data Harga Saham Perusahaan Peringkat Non Sepuluh Besar CGPI Beraset Rp.1 Triliun
- Lampiran 3 :Data perhitungan Abnormal Return Perusahaan Peringkat Sepuluh Besar CGPI Tahun 2002-2005
- Lampiran 4 :Data perhitungan Abnormal Return Perusahaan Peringkat Non Sepuluh Besar CGPI Beraset Rp.1 Triliun Tahun 2002-2005
- Lampiran 5 :Gambar grafik Abnormal Return pada Perusahaan yang Masuk Sepuluh Besar CGPI Tahun 2002-2005
- Lampiran 6 :Gambar Grafik Abnormal Return pada Perusahaan Non Sepuluh Besar CGPI Beraset Rp. 1 Triliun Tahun 2002-2005
- Lampiran 7 :Daftar Nilai TVA Perusahaan yang Masuk Peringkat Sepuluh Besar dan Non sepuluh Besar CGPI Beraset Rp.1 Triliun
- Lampiran 8 :Daftar Nilai EVA Perusahaan yang Masuk Peringkat Sepuluh Besar dan Non sepuluh Besar Beraset Rp.1 Triliun
- Lampiran 9 :Out Put SPSS