

**REACTION OF MARKET PUBLICATION CORPORATE
GOVERNANCE PERCEPTION INDEX IN COMPANY
WHICH LISTED IN JAKARTA STOCK EXCHANGE**

SKRIPSI



Compiled By:

HARFENDI PRAYUDI
20020410496

**PROGRAM STUDY MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERSITY MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2009

**REAKSI PASAR TERHADAP PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**REACTION OF MARKET PUBLICATION CORPORATE
GOVERNANCE PERCEPTION INDEX IN COMPANY
WHICH LISTED IN JAKARTA STOCK EXCHANGE**

SKRIPSI

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



Oleh

HARFENDI PRAYUDI

20020410496

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2009

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**REACTION OF MARKET PUBLICATION CORPORATE
GOVERNANCE PERCEPTION INDEX IN COMPANY
WHICH LISTED IN JAKARTA STOCK EXCHANGE**

Diajukan oleh

**HARFENDI PRAYUDI
20020410496**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Drs. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si.

Tanggal 25 April 2009

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**REACTION OF MARKET PUBLICATION CORPORATE
GOVERNANCE PERCEPTION INDEX IN COMPANY
WHICH LISTED IN JAKARTA STOCK EXCHANGE**

Diajukan oleh

HARFENDI PRAYUDI
20020410496

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Yang Terdiri dari

Drs. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si.
Ketua Tim Penguji

Drs. Asnawi Asdinardju, M.Si.
M.Si.
Anggota Tim Penguji
Penguji

Lela Hinasah, SE.,
Anggota Tim

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M.Si.

NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Harfendi Prayudi

Nomor Mahasiswa : 20020410496

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: “**Reaksi Pasar Terhadap Publikasi *Corporate Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta**”, 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. Apabila ternyata dalam Skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 25 April 2009

HARFENDI PRAYUDI

MOTTO

“Dan Dia telah mengajarkan kepadamu apa yang belum kamu ketahui Dia adalah Karunia Allah sangat besar atasmu”.

(Qs. An-Nisa: 113)

“Sesungguhnya Aku memperingatkan kepadamu supaya kamu jangan termasuk orang-orang yang tidak berpengetahuan”.

(Qs. Hud: 46)

“Seseorang harus menjadi miskin lebih dahulu baru merasakan nikmatnya suatu pemberian”.

(George Elliot)

Persembahan

Bismillahirrohmanirrohim

Ku persembahkan karya yang kecil ku ini sebagai hasil dari studiku teruntuk orang terdekat, tercinta di hatiku....

Ayahnda Asrin Saleh dan Ibunda Mimi Marwita Yang ku banggakan.

Do'amu merupakan cahaya kekuatan bagiku dalam menghadapi proses kehidupanku selama ini...

Nasehatmu adalah petunjuk bagiku, dalam menelusuri perjalanan hidupku selama ini, kepercayaan mu menjaga setiap langkah kakiku ditengah godaan dan cobaan dalam kehidupanku...

Pengorbananmu kobarkan api semangat perjuanganku dan senyummu membuatku slalu ingin dekat denganmu....

Terima kasih atas cinta, kasih sayangmu, pengorbananmu..

Ya..Allah SWT anugerahilah kemuliaan dan kebahagiaan dunia dan akhirat untuk orang yang telah membesarkanku dengan cinta dan kasih sayang dia adalah Ibunda dan Ayahnda, Amin....

Kakaknda Reni, dan Adinda Desi, Mia, Mierza

Engkau adalah sumber motivasi dalam hidupku, semoga kasih sayang dan bimbingan yg terabaikan tergantikan dengan kasih sayang dan bimbingan yang hakiki dari Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang. Teruslah berjuang

Guru-guruku Terhormat

Yang sangat tulus dan ikhlas telah mendidik dan mengajarkanku serta membuka mata dan pikirinku untuk mengetahui apa yang tidak pernah aku pahami dan ketahui...

Semoga jasa-jasamu menjadi amal ibadah disisi Tuhan...

Almamaterku

Sebagai media bagiku dalam mencari pengetahuan untuk hidup bersosial yang jauh lebih baik dalam kehidupanku....

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menguji apakah ada perbedaan *abnormal return* pada saat publikasi CGPI terhadap perusahaan yang masuk sepuluh besar CGPI dan non sepuluh besar CGPI. Objek dalam penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode tahun 2003 – 2005. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *one sample t-test* dan *independent sample t-test*.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa pasar bereaksi terhadap pengumuman CGPI pada perusahaan peringkat sepuluh besar CGPI, ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI. Sedangkan pengumuman CGPI pada perusahaan non sepuluh besar CGPI tidak direaksi oleh pasar, ditunjukkan dengan tidak adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI. Rata-rata *abnormal return* perusahaan peringkat sepuluh besar dan non sepuluh besar CGPI menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan.

Kata kunci: *abnormal return*

ABSTRACT

The purpose of this research is to test are there difference among abnormal return when CGPI publication to company which in categorized ten of the biggest of CGPI. The object in this research is the company which listed in Jakarta stock exchange period 2003-2005. The technique of sampling founding use purposive sampling. The data analyze done with use one sample t-test and independent sample t-test.

Based on analyze which done founded the result that market have reaction to CGPI publication in the company which in categorized ten of the biggest of CGPI, showing which there abnormal return significant in near with date of CGPI publication. The means of abnormal return in company which in categorized ten of the biggest and non that ones of CGPI showing there difference significant.

Key words : *abnormal return*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobil'alamin. Maha Suci Allah. Tuhan Pencipta Semesta Alam.

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada manusia serta seisi alam. Karena atas seizin-Nya skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan setepat-tepatnya bagi junjungan Nabi Akhir Zaman Muhammad SAW.

Penulis mengucapkan terima kasih setinggi-tingginya kepada Bapak Drs. Wihandaru, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan, perhatian dan kesabarannya dalam membantu penyusunan skripsi ini dengan judul **“REAKSI PASAR TERHADAP PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA”**.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat bantuan, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Ir. H. M. Dasron Hamid, M.Sc., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Drs. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi penulis.
4. Ibu Siti Dyah Handayani, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik Kelas 'G' 2002.
5. Seluruh staf edukatif dan karyawan non edukatif di lingkungan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan dan bantuan selama proses studi penulis.
6. Teman-temanku semua yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terima kasih banyak buat kalian semua.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Demikian sedikit prakata dari penulis sekali lagi terima kasih yang setinggi-tingginya kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini, dan penulis juga membutuhkan kritikan dan masukan yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, 25 April

2009

Penulis

Harfendi Prayudi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAAN.....	iv
.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
.....	vi
INTISARI	vii
.....	vii
ABSTRAK	vii
.....	vii
i	
KATA PENGANTAR	ix
.....	ix

DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xii
i	
DAFTAR GAMBAR	xi
v	
BAB I PENDAHULUAN	
1	
A. Latar Belakang Penelitian	1
.....	1
B. Batasan Masalah	4
.....	4
C. Perumusan Masalah	5
.....	5
D. Tujuan Penelitian	5
.....	5
E. Manfaat Penelitian	6
.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
7	
A. Landasan Teori	7
.....	7

1. <i>Corporate Governance</i>	7
2. Indeks Persepsi <i>Corporate Governance</i>	10
B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	12
1. <i>Corporate Governance</i> dan <i>Corporate Performance</i>	12
2. Reaksi Pasar Pengumuman <i>Corporate Governance</i> <i>Perception Index</i>	15
3. <i>Corporate Governance Perception Index</i> dan Reaksi Harga	17
 BAB III METODA PENELITIAN	 19
A. Obyek Penelitian	19
B. Jenis Data	20
C. Teknik Pengambilan Sampel	20
D. Teknik Pengumpulan Data	21

E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	21
F. Teknik Analisis Data	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	24
A. Analisis Deskriptif	24
B. Uji Hipotesis (Analisis Data)	25
1. Uji Hipotesis 1 dan 2	25
2. Uji Hipotesis 3	34
C. Pembahasan	35
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	38
A. Simpulan	38
B. Saran	39
C. Keterbatasan	39

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Daftar Perusahaan Sampel 10 Besar CGPI	
	24
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel Non 10 Besar CGPI	
	25
Tabel 4.3. <i>Mean Abnormal Return</i> , Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> dan t-Hitung Perusahaan Sampel 10 Besar CGPI	
	32
Tabel 4.4. <i>Mean Abnormal Return</i> , Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> dan t-Hitung Perusahaan Sampel Non 10 Besar CGPI	
	33
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Independent Sample t-Test Abnormal Return</i> Antara Perusahaan Peringkat 10 Besar CGPI dan Non 10 Besar CGPI	
	35

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. *Mean Abnormal Return* Perusahaan Sampel 10 Besar CGPI

30

Gambar 4.2. *Mean Abnormal Return* Perusahaan Sampel Non 10 Besar CGPI ..

33