

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE
PERCEPTION INDEX (CGPI) DAN UKURAN PERUSAHAAN (SIZE)
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM
(Studi Kasus pada Peserta CGPI 2006-2009)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**DISUSUN OLEH:
AGUS SALIM
NIM: 07390112**

**PEMBIMBING:
1. Dra. Hj. Widyarini, MM
2. M. Kurnia Rahman Abadi, SE, MM**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAK

Corporate Governance Perception Index (CGPI) merupakan informasi tentang penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) pada perusahaan-perusahaan di Indonesia. Informasi CGPI secara konsisten disampaikan pada setiap tahunnya sejak tahun 2001. Informasi ini diharapkan dapat memicu perusahaan untuk meningkatkan kualitas penerapan konsep *Corporate Governance*. Karena CGPI dinilai dapat mempengaruhi kepercayaan investor terhadap perusahaan yang menerapkan prinsip *Corporate Governance* yang secara konsisten.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar di sekitar tanggal publikasi CGPI serta menguji pengaruh *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) dan *Size* (ukuran perusahaan) terhadap *abnormal return* saham perusahaan yang masuk CGPI tahun 2006-2009. Penelitian ini termasuk kategori penelitian empiris dengan pendekatan studi peristiwa (*event study*). Alat analisis yang akan digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil pengujian menunjukkan terdapat reaksi pasar di seputar publikasi CGPI yaitu pada t0, t+1, t+3, dan t+5. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa variabel-variabel yang digunakan berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return*. *Adjusted R square* (R^2) menunjukkan bahwa variabel-veriabel yang digunakan dapat menjelaskan variabilitas *abnormal return* sebesar 7,7%, sedangkan sisanya (100% - 7,7% = 92,3%) dijelaskan oleh variabel-variabel diluar model regresi linear yang digunakan. Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa CGPI tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* sedangkan *Size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *abnormal return*.

Kata Kunci: CGPI, SIZE, *Abnormal Return*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Agus Salim
Lamp :-

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Agus Salim

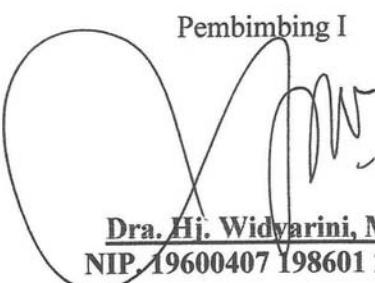
NIM : 07390112

Judul : **“Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Kasus pada Peserta CGPI 2006-2009)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Jumadil Tsani 1432 H
15 Juni 2011 M

Pembimbing I

Dra. Hj. Widvarini, MM
NIP. 19600407 198601 2 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Agus Salim
Lamp :-

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Agus Salim

NIM : 07390112

Judul : **“Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) dan
Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Abnormal Return Saham
(Studi Kasus pada Peserta CGPI 2006-2009)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Jumadil Tsani 1432 H
15 Juni 2011 M

Pembimbing II



M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM
NIP. 19780503 200604 1 002



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/133/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul : "Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Kasus pada Peserta CGPI 2006-2009)"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Agus Salim
NIM : 07390112
Telah dimunaqasyahkan pada : 22 Juni 2011
Nilai : A/B

dan dinyatakan sudah dapat diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dra. Hj. Widyarini, MM
NIP. 19600407 198601 2 002

Penguji I

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag
NIP. 196705180 199703 1 003

Penguji II

M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc
NIP. 19800314 200312 1 003

Yogyakarta 22 Juni 2011
Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agus Salim
NIM : 07390112
Jurusan-Prodi : Muamalah – Keuangan Islam (KUI)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Kasus pada Peserta CGPI 2006-2009)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 13 Jumadil Tsani 1432 H
15 Juni 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si
NIP. 19711129 200501 1 003

Penyusun


Agus Salim
NIM. 07390112

MOTTO

"Janganlah kamu lemah dan minta damai padahal kamulah yang di atas
dan Allah pun bersamamu dan Dia sekali-kali tidak akan
mengurangi pahala amal-amalmu"
(QS. Muhammad : 35)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta

Untuk Adikku Rafi

Untuk teman-teman seperjuangan di FoSSEI, ForSEI dan KUI

Untuk semua sahabat-sahabatku

Untuk almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ، أَشْهَدُ أَنْ لَا إِلَهَ إِلَّا اللَّهُ وَأَشْهَدُ أَنَّ مُحَمَّداً عَبْدُهُ وَرَسُولُهُ.
اللَّهُمَّ صَلِّ وَسَلِّمْ عَلَى أَشْرَفِ الْأَنْبِيَاءِ وَالْمُرْسَلِينَ، وَعَلَى الْهُوَّ وَصَحْبِهِ أَجْمَعِينَ.

وَ بَعْدَهُ

Laka al-hamdu wa asy-syukru ya Allah, kepada-Mu hamba bersimpuh, bersyukur atas segala nikmat dan karunia, atas limpahan rahman dan rahim yang tiada pernah terputus yang Engkau berikan, sehingga menjadi kekuatan tiada habisnya bagi penyusun dalam menyelesaikan tugas ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada *Habibina* Muhammad SAW, figur manusia sempurna yang harus kita jadikan teladan dalam mengarungi hidup. Semoga kesejahteraan senantiasa menyelimuti keluarga dan sahabat Nabi beserta seluruh umat Islam.

Skripsi yang tersaji dihadapan pembaca ini merupakan penelitian tentang Pengaruh *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* Terhadap *Abnormal Return Saham* (Studi Pada Peserta CGPI 2006-2009). Penyusun menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya doa, bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Musa Asyarie, MA sebagai rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si selaku Ketua Prodi dan Bapak M. Yazid Affandi, S.Ag, M.Hum selaku Sekertaris Prodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dra. Hj. Widyarini, MM. selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak waktu untuk bimbingan dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag. dan M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. selaku Dosen Pengaji yang telah memberikan waktu untuk mengoreksi dan membimbing dalam penyelesaian akhir skripsi ini.
6. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik selama penulis menempuh studi di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
7. Segenap Dosen dan Karyawan di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu dan jasa.
8. Ayahanda Abu Sa'id sosok seorang ayah yang tegar dan sabar, mengorbankan segalanya untuk kebahagiaan putra-putrinya, Ibunda Yatun sosok ibu yang penuh kelembutan, engkau berdua yang telah mendidikku dengan penuh kesabaran. Kuhaturkan terimakasih untuk segalanya, untuk sujud panjangmu, setiap doa yang engkau lantun tanpa kenal waktu, harap yang tersimpan, peluh yang tertetes untukku.

9. Para guru yang telah banyak memberi pelajaran berharga dan berperan penting dalam membentuk dan menumbuhkan karakter dalam diri, *wabilkhusus* K.H. Abd Majid Syu'ib, K.H. Achmad Madani dan K.H. Arif Madani Lc. Dan seluruh keluarga.
10. Sahabat-sahabat alumni Sumber Bungur yang menamakan dirinya HIMASPA diberbagai belahan bumi, terlebih teman kontrakan di Wisma Paman Syam: Cholis, Lukman, Wedi, Fauzi, Syaipul, Kamil, Parman, Didik, Abdurahman, Holis, Wardi, Zainal, Dawi, Hosnan, Alm. Mastur, Dll, sikap kalian yang variatif menimbulkan nuansa tersendiri yang langka ditemukan.
11. Sahabat-sahabat seperjuangan di Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Syariah dan Hukum (BEM-F): Alma, Anjani, Aziz, Abenk, Fendi, Siti, banyak hikmah yang aku dapatkan dari proses interaksi kita.
12. Sahabat-sahabat seperjuangan di Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta: Iman, Aji, Anto, Ganjar, Eka, Azis, Mena, Akrim, Indiana, Deni, Nina, Ria, Maksum, Uhud, Ema dan segenap keluarga besar ForSEI.
13. Sahabat- sahabat seperjuangan di Forum Silaturahmi Studi Ekonomi Islam (FoSSEI) Regional Yogyakarta: Zein, Aqid, Alfi, Mita, Munadi, Nuri, Fahrudin, Wulan, Firdaus, Ikbal, Hafiz, Dll, banyak hal yang kita lalui dengan penuh keberagaman.
14. Sahabat- sahabat seperjuangan di KORDISKA: Arif, Fikri, Fatma, Ihsan, Darsuki, Bombom, Awan, Dll, banyak nuansa dialektika yang aku dapatkan dari proses interaksi kita.

15. Sahabat-sahabat seperjuangan di Koperasi Mahasiswa (KOPMA): Dwi, Likia, Arianto, Septi, Ari, Alex, Warsis, Alfi, dan segenap keluarga besar KOPMA.
16. Teman-teman seperjuangan KUI 2007: Aim, Huda, Alfian, Tika, Aini, Dendi, Irfan, Loni, Farida, Lela, Liliph, Adi, Memet, Iis, dan semuanya dari KUI A, B dan C, kita sudah melewati bertahun-tahun bersama, tanpa terasa banyak hal yang sudah kita lalui, mari kita lanjutkan hubungan baik ini.
17. Semua saudara, sahabat, teman, rekan dan pihak-pihak yang telah ikut berjasa dalam penyusunan tugas ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Kepada mereka semua penyusun hanya dapat mengucapkan *jazakumullahu khairan katsira*. Semoga Allah senantiasa melimpahkan rahmat, hidayah dan ampunan-Nya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penyusun khususnya dan bagi seluruh umat manusia umumnya. Amin.

Yogyakarta,13 Jumadil Tsani 1432 H
15 Juni 2011 M

Agus Salim
NIM. 07390112

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
س	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ه	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ز	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)

ت	ta'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

	ditulis	<i>Muta 'addidah</i>
	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap

dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

	ditulis	<i>hikmah</i>
	ditulis	<i>'illah</i>
	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	ditulis	<i>a</i>
----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-.-	Dammah	ditulis	<i>u</i>

	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
	ditulis	<i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

	ditulis	<i>a'antum</i>
	ditulis	<i>u'iddat</i>
	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

	ditulis	<i>as-Sama'</i>
	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMABAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan.....	7
D. Sistematika Pembahasan	9
 BAB II LANDASAN TEORI	 11
A. Kerangka Teoritik	11
1. Pengertian dan Tujuan <i>Good Corporate Governance</i>	11
2. Manfaat Penerapan <i>Good Corporate Governance</i>	14
3. Prinsip Dasar <i>Good Corporate Governance</i>	14
4. Asas <i>Good Corporate Governance</i>	15
5. <i>The Indonesian Institute for Corporate Governance</i> (IICG)	

dan <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI).....	20
6. <i>Return Saham</i>	27
7. <i>Abnormal Return</i>	29
8. <i>Size</i> (Ukuran perusahaan).....	29
9. <i>Good Corporate Governance</i> dan Etika Bisnis Islam.....	31
B. Telaah Pustaka	34
C. Kerangka Berfikir	44
D. Pengembangan Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis dan Sifat Penelitian	51
B. Populasi	52
C. Definisi Operasional Variabel.....	55
D. Teknik Analisis Data.....	56
1. Statistik Deskriptif	58
2. Uji Asumsi Klasik.....	59
a. Uji Multikolonieritas.....	59
b. Uji Heteroskedastisitas	59
c. Uji Normalitas.....	60
2. Analisis Regresi Linier berganda.....	62
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	65
B. Pengujian Reaksi Pasar	67
C. Uji Asumsi Klasik	69

1. Uji Multikolonieritas	69
2. Uji Heteroskedastisitas	70
3. Uji Normalitas	71
D. Analisis Regresi Berganda	72
E. Uji Model	73
a. Uji F	73
b. Koefisien Determinasi	74
c. Uji t	74
BAB V PENUTUP	82
A. Kesimpulan	82
B. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Nama-Nama Perusahaan Peserta CGPI 2006.....	52
Tabel 3.2 Nama-Nama Perusahaan Peserta CGPI 2007.....	53
Tabel 3.3 Nama-Nama Perusahaan Peserta CGPI 2008.....	53
Tabel 3.4 Nama-Nama Perusahaan Peserta CGPI 2009.....	54
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih sebagai Populasi	65
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Jumlah Sampel, Minimum dan Maximum</i>).....	66
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Mean, Median dan Standar Deviasi</i>)	67
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> (AAR).....	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas (Uji VIF)	70
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi	73
Tabel 4.7 Hasil Uji t	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Milestone CGPI 2004-2008</i>	26
Gambar 4.1 <i>Scatterplot</i>	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran-lampiran.....	89
Lampiran 1: Terjemah.....	90
Lampiran 2: Data Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i>	91
Lampiran 3: Data Perusahaan Populasi	95
Lampiran 4: Hasil Olahan SPSS	97
Lampiran 5: Curriculum Vitae.....	101

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia usaha yang semakin pesat dewasa ini telah banyak mengubah iklim usaha di Indonesia. Seiring dengan perkembangan perekonomian tersebut, saat ini tumbuh beragam perusahaan baru yang bergerak di berbagai bidang. Sehingga, persaingan antar perusahaan semakin ketat. Untuk mengikuti perkembangan bisnis yang semakin kompleks diperlukan keseimbangan informasi yang sesuai dan memadai. Perusahaan dituntut untuk lebih transparan dalam mengungkapkan informasi perusahaannya.

Tujuan suatu perusahaan didirikan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memberikan manfaat serta meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang sahamnya.¹ Namun yang terjadi, manajer sebagai pengelola perusahaan mempunyai tujuan yang berbeda terutama dalam hal peningkatan prestasi individu dan kompensasi yang akan diterima, yang akan menyebabkan jatuhnya harapan investor tentang pengembalian (*return*) atas dana yang telah mereka tanamkan. Oleh karena itu, perlu adanya suatu sistem yang menjembatani adanya pemisahan kepentingan antara pemilik dan pengelola di dalam suatu perusahaan. Pemisahan ini diharapkan dapat mensejajarkan kepentingan pemilik atau pemegang saham dengan kepentingan

¹ Hessel Nogi S. Tangkilisan, *Mengelola Kredit Berbasis Good Corporate Governance*, (Yogyakarta: Balairung & Co, 2003), hlm. 116.

manajer selaku pengelola perusahaan. Sistem tersebut adalah dengan pengelolaan perusahaan yang baik (*Good Corporate Governance - GCG*). Dengan adanya *Corporate Governance (CG)* diharapkan bisa berfungsi sebagai alat untuk memberikan keyakinan kepada para investor bahwa mereka akan menerima *return* atas dana yang telah mereka investasikan.

Disamping itu, desakan terhadap penerapan *good corporate governance* disebabkan oleh adanya laporan *World Bank* pada tahun 1999.² Dalam laporan tersebut dijelaskan bahwa krisis ekonomi di Asea Timur disebabkan oleh kegagalan sistematisik penerapan *corporate governance* yang berasal dari sistem kerangka hukum yang lemah, standar akuntansi dan standar auditing yang tidak konsisten, praktik perbankan yang buruk, pengawasan *board of director* yang tidak efektif, serta kurangnya mempertimbangkan hak saham minoritas. Dalam kajiannya, Bank Pembangunan Asia menarik kesimpulan bahwa krisis ekonomi yang menimpa negara-negara ASEAN adalah terutama akibat sistem *corporate governance* yang buruk dalam perekonomian.

Good Corporate Governance merupakan sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan untuk menciptakan nilai tambah (*value added*) untuk semua *stakeholder*.³ Jadi *Good Corporate Governance* merupakan prinsip dalam pengelolaan perusahaan, yang tidak hanya melihat dari sisi peningkatan nilai perusahaan, tetapi juga tetap melindungi kepentingan seluruh *stakeholder* perusahaan. Untuk mendorong penerapan *Good*

² Adrian Sutedi, *Good Corporate Governance*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), hlm. 50.

³ *Ibid.*, hlm. 2.

Corporate Governance di Indonesia terdapat *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG). IICG merupakan lembaga organisasi independen yang didirikan untuk memasyarakatkan konsep praktik dan manfaat *Corporate Governance* kepada dunia usaha khususnya dan masyarakat luas pada umumnya.

Salah satu bentuk kegiatan yang dilakukan IICG adalah penilaian penerapan GCG di Indonesia yang dikenal dengan CGPI (*Corporate Governance Perception Index*). *Corporate Governance Perception Index* adalah program riset dan pemeringkatan penerapan GCG pada perusahaan-perusahaan di Indonesia. CGPI diikuti oleh Perusahaan Publik (Emiten), BUMN, Perbankan, dan Perusahaan Swasta lainnya. Program CGPI secara konsisten telah diselenggarakan pada setiap tahunnya sejak tahun 2001. CGPI diselenggarakan oleh IICG sebagai lembaga swadaya masyarakat independen bekerjasama dengan Majalah SWA sebagai mitra media publikasi. Program ini dirancang untuk memicu perusahaan dalam meningkatkan kualitas penerapan konsep *Corporate Governance* melalui perbaikan yang berkesinambungan (*continous improvement*) dengan melaksanakan evaluasi dan melakukan studi banding.⁴

IICG melalui program CGPI melakukan penilaian pelaksanaan CG perusahaan. Manfaat dilakukannya CGPI yaitu: (1) Perusahaan dapat membenahi faktor-faktor internal organisasinya yang belum sesuai dan belum mendukung terwujudnya GCG berdasarkan hasil temuan selama survey CGPI

⁴ Profil Program *Corporate Governance Perception Index* 2008, (Jakarta: *The Indonesian Institute for Corporate Governance*, April 2009), hlm 10.

berlangsung. (2) Kepercayaan investor dan publik meningkat terhadap perusahaan karena adanya hasil publikasi IICG tentang pelaksanaan konsep CG yang dilakukan perusahaan. (3) Peningkatan kesadaran bersama di kalangan internal perusahaan dan stakeholders terhadap pentingnya GCG dan pengelolaan perusahaan kearah pertumbuhan yang berkelanjutan. (4) Pemetaan masalah-masalah strategis yang terjadi di perusahaan dalam penerapan GCG sebagai dasar dalam pembuatan kebijakan yang diperlukan. (5) CGPI dapat dijadikan sebagai indikator atau standar mutu yang ingin dicapai perusahaan dalam bentuk pengakuan dari masyarakat terhadap penerapan prinsip-prinsip GCG. (6) Perwujudan komitmen dan tanggungjawab bersama serta upaya yang mendorong seluruh anggota organisasi perusahaan untuk menerapkan GCG.⁵

Secara empiris terbukti bahwa investor bersedia memberi premium yang cukup tinggi kepada perusahaan yang menerapkan prinsip *Corporate Governance* yang secara konsisten. McKinsey menemukan bukti tambahan bahwa saham perusahaan yang disurvei menikmati valuasi pasar sampai dengan 10%-12%. Hal ini merefleksikan kepercayaan investor terhadap konsep *Corporate Governance* tersebut.⁶ Selain itu, bukti empiris juga menyatakan bahwa perusahaan yang menerapkan *Corporate Governance* akan cenderung meningkat kinerjanya. Sejalan dengan penelitian tersebut, survei yang dilakukan terhadap 189 perusahaan publik di enam *emerging market* – India, Malaysia, Meksiko, Korea Selatan, Taiwan, dan Turki – menunjukkan

⁵ *Ibid.*, hlm. 11.

⁶ Adrian Sutedi, “*Good Corporate*”, hlm. 57.

kaitan yang erat antara penerapan *Corporate Governance* dengan harga saham perusahaan-perusahaan tersebut. Hal tersebut disebabkan hampir 75% investor menganggap keterbukaan dan informasi mengenai penerapan *Corporate Governance* sama pentingnya dengan informasi keuangan yang dipublikasikan oleh suatu perusahaan. Bahkan beberapa pihak menganggap informasi mengenai penerapan *Corporate Governance* tersebut lebih penting daripada laporan keuangan perusahaan.⁷

Informasi adalah segala pemberitaan di dalam pasar modal maupun di luar pasar modal yang diterima investor dengan harapan dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi yang efisien. Informasi yang masuk ke bursa efek memiliki pengaruh terhadap segala aktivitas perdagangan di pasar modal. Hal ini disebabkan karena para investor akan menganalisa lebih lanjut mengenai informasi yang masuk di pasar modal. Suatu informasi dianggap informatif, jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan para pengambil keputusan. Adanya suatu informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru dikalangan investor. Kepercayaan yang baru ini akan mengubah harga melalui perubahan *demand* dan *supply* surat-surat berharga.

CGPI merupakan salah satu informasi yang masuk di pasar modal. Informasi mengenai CGPI diharapkan dapat memberikan dampak positif terutama yang menyangkut kepercayaan investor atas dana yang diinvestasikan. Pengaruh pengumuman CGPI dimungkinkan akan

⁷ Jos Luhukay, "Tata Pamong dan Nilai Perusahaan", Warta Ekonomi, No. 21/XIV/2 September, 2002.

memberikan reaksi positif investor serta mampu mengubah harapan investor tentang perusahaan yang bersangkutan. Informasi tentang CGPI akan membentuk kepercayaan baru di kalangan investor yang akan mempengaruhi keputusan investasinya yang tercermin dalam permintaan dan penawaran saham, yang selanjutnya akan mempengaruhi *abnormal return* saham.

Berdasarkan paparan latar belakang masalah di atas, yaitu bahwa *Good Corporate Governance* memang memberikan manfaat yang sangat besar bagi perusahaan, namun apakah *Good Corporate Governance* khususnya *Corporate Governance Perception Index* dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat, terutama para investor atau *stakeholders*-nya, perlu diteliti kembali, terutama untuk perusahaan-perusahaan di negara berkembang seperti Indonesia.

Disamping itu, nilai pasar perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh bagaimana perusahaan dikelola (*corporate governance*). Ada banyak hal lain yang bisa jadi ikut menentukan tinggi atau rendahnya nilai pasar perusahaan, antara lain *Size* (ukuran perusahaan).⁸ *Size* diukur dengan menggunakan *total asset* perusahaan. Perusahaan yang memiliki *total asset* besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah mencapai tahap kedewasaan dimana dalam tahap ini arus kas perusahaan sudah positif dan dianggap memiliki prospek yang baik dalam jangka waktu yang relatif lama, selain itu juga mencerminkan bahwa perusahaan relatif lebih stabil dan lebih mampu menghasilkan laba

⁸ Sukmawati sukamulja, "Good Corporate Governance Di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan", *Jurnal BENEFIT* Vol. 8, No. 1 (Juni 2004), hlm. 9.

dibanding perusahaan dengan *total asset* yang kecil. Dengan demikian, dalam penelitian ini memasukkan *Size* sebagai variabel independen.

Berdasarkan asumsi, pertimbangan dan alasan tersebut maka muncullah dorongan untuk mengetahui dan mempelajari tentang *Good Corporate Governance* yang berkaitan dengan *Corporate Governance Perception Index*. Penelitian ini dilakukan untuk tahun 2006-2009 karena pada tahun 2010 belum keluar. Sehingga judul skripsi ini adalah:

“Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Kasus pada Peserta CGPI 2006-2009)”.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka pokok masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat reaksi pasar di sekitar tanggal publikasi CGPI 2006-2009?
2. Apakah CGPI dan *Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *abnormal return*?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui reaksi pasar di sekitar tanggal publikasi CGPI tahun 2006-2009.
- b. Untuk mengetahui pengaruh CGPI dan *Size* terhadap *abnormal return*.

2. Kegunaan Penelitian

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi empirik mengenai pengaruh penerapan *Corporate Governance*, khususnya pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) terhadap *return* saham. Sehingga dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi manajer selaku pengelola perusahaan dalam menerapkan *Good Corporate Governance*, serta dapat memotivasi perusahaan-perusahaan di Indonesia yang belum menerapkan prinsip *Good Corporate Governance*.

b. Bagi Investor

Memberikan gambaran bagi investor seberapa besar pengaruh publikasi *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) terhadap *return* saham perusahaan. Sehingga investor dapat memberikan kepercayaan lebih terhadap perusahaan yang menerapkan *Corporate Governance*. Disamping itu penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi yang paling efisien bagi investor.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Memberikan kontribusi keilmuan serta gambaran untuk dapat mengembangkan penelitian selanjutnya terhadap penerapan *Corporate Governance* di perusahaan dari sisi lain yang berbeda serta dapat memperbaiki kekurangan penelitian sebelumnya.

H. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara sub bab pembahasan dengan sub bab lainnya. Pembahasan skripsi dibagi menjadi lima bab yang setiap babnya terdiri dari sub-sub bab, yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Dalam bab ini berisi pendahuluan yang merupakan landasan awal dalam melakukan penelitian. Bab ini meliputi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori

Bab kedua merupakan landasan teori. Bab ini memaparkan kerangka teoritik, telaah pustaka, kerangka berfikir dan pengembangan hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ketiga membahas tentang metode penelitian. Bab ini mengulas jenis dan sifat penelitian, populasi, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data.

Bab VI : Analisis Data dan Pembahasan

Bab keempat memaparkan tentang pengaruh variabel *corporate governance perception index* (CGPI) dan ukuran perusahaan (*Size*) terhadap *abnormal return* saham.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan dari rumusan masalah dalam penelitian ini, serta saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil perhitungan *average abnormal return* terdapat reaksi pasar di seputar publikasi CGPI yaitu pada t0, t+1, t+3, dan t+5.
2. Secara simultan, semua variabel independen yang dipakai yaitu, *corporate governance perception index* dan *total asset* berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang masuk dalam *Corporate Governance Perception Index* 2006-2009.
3. Berdasarkan koefisien regresi, *corporate governance perception index* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang masuk dalam *Corporate Governance Perception Index* 2006-2009. Dengan demikian H₁ yang menyatakan bahwa CGPI berpengaruh positif signifikan terhadap *abnormal return* saham ditolak.
4. Berdasarkan koefisien regresi, *total asset* secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang masuk dalam *Corporate Governance Perception Index* 2006-2009. Dengan demikian H₂ yang menyatakan bahwa TA berpengaruh positif signifikan terhadap *abnormal return* saham ditolak.

B. Saran

1. *Abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market-adjusted model* (model pasar disesuaikan) untuk mengestimasi *expected return*, mungkin saja kurang sempurna dalam penaksiran *abnormal return*. Oleh sebab itu, model lain bisa digunakan selain menggunakan *market-adjusted model*, yaitu bisa menggunakan model disesuaikan rata-rata (*mean adjusted model*) atau model pasar (*market model*).
2. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam *Corporate Governance Perception Index* tahun 2006-2009 yang mana jumlahnya sangat sedikit karena *survey* dilakukan secara sukala (voluntary). Dengan demikian, dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidakcukupan statistik dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode pengamatan, sehingga dapat diperoleh hasil yang mungkin jauh lebih baik dari penelitian yang sudah dilakukan.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.077 atau 7.7% mempengaruhi *abnormal return*, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *abnormal return* saham, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi *abnormal return* saham. Misalnya: *Return On Asset* (ROA) dan *Net Income*.

4. Lamanya proses *survey* yang dilakukan *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) serta lambatnya pelaporan mengenai hasil pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) menjadi salah satu penyebab tidak diresponnya informasi CGPI oleh investor. Oleh sebab itu, sebaiknya IICG mempercepat proses *survey* serta publikasi CGPI sehingga informasi CGPI akan direspon oleh investor yang nantinya hal tersebut akan berimplikasi terhadap minat perusahaan untuk mengikuti *survey* yang dilakukan IICG tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

Referensi Buku

- Algaoud, M. Latifa dan Lewis, K. Marvyn, *Perbankan Syariah Prinsip, Praktik, dan Prospek*, alih bahasa Burhan Wirasubrata, Jakarta: Serambi, 2005.
- Burhan, M. Bungin, *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Komunikasi, Ekonomi, dan Kebijakan Publik serta Ilmu-ilmu Sosial Lainnya*, Jakarta: Prenada Media Group, 2005.
- Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. IV, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi & Keuangan*, Yogyakarta: EKONESIA, 2006.
- Hanafi, M Mamduh dan Abdul, Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP YKPN, 2007.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2007.
- Muhammad, *Metode Penelitian Ekonomi Islam Pendekatan Kuantitatif*, Jakarta: Rajawali Pers, 2008.
- Muhammad dan Fauroni, Lukman, *Visi Al-Quran Tentang Etika dan Bisnis*, Jakarta: Salemba Diniyah, 2006.
- Nogi, S. Hessel, Tangkilisan, *Mengelola Kredit Berbasis Good Corporate Governance*, Yogyakarta: Balairung & Co, 2003.
- Prastowo, Dwi, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.
- Samsul, Mohammad, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga, 2006.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV. Alfabetia, 2008.
- Sutedi, Adrian, *Good Corporate Governance*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Zarkasyi, Wahyudi, *Good Corporate Governance Pada Usaha Manufaktur, Perbankan, dan Jasa Keuangan Lainnya*, Bandung: Alfabetia, 2008.

Jurnal

Ardiansari, Anindya, "Analisis Pengaruh Pengumuman *Annual Report Award* pada *Good Corporate Governance* Terhadap *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return*", *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 1, No. 1, Nopember, 2009.

Darmawati, Deni dkk, "Hubungan *Corporate Governance* dan Kinerja Perusahaan", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol. 8, No. 1, Januari 2005.

Nuswandari, Cahyani, "Pengaruh *Corporate Gorvernance Perception Index* Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi* (JBE), Vol. 16, No. 2, September, 2009.

Sudarsosno, dan Pendiriani, Mei, Pemanfaatan Pelaporan Interim Bagi Investor Dan Kreditur, Serta Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Tahunan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 2, No. 1, April, 2009.

Sukamulja, Sukmawati, "Good Corporate Governance Di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaa", *Jurnal BENEFIT* Vol. 8, No. 1, Juni 2004.

Wirajaya, Ary, "Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Corporate Gorvernance Perception Index* (Studi Peristiwa di Bursa Efek Indonesia)", AUDI: *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, Vol. 6, No. 1, Januari, 2011.

Yusuf, Muhammad, "Event Study: Telaah Metodologi dan Penerapan di Bidang Ekonomi dan Keuangan", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, Maret, 2007.

Skripsi dan Tesis

Hadiasman Ibrahim, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan Dan Der Terhadap *Yield To Maturity* Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006", Semarang, *Tesis Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro* 2008, Tidak dipublikasikan.

Hidayati, Nur, “Analisis Pengaruh Kinerja Finansial dan *Firm Size* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pada Indeks LQ-45 di Bursa Efek Jakarta Tahun 2003-2005”, *Skripsi* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta 2009. tidak dipublikasikan.

Lutfirrahman, “Pengaruh Publikasi Peringkat *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Terhadap Reaksi Pasar (Studi Pada Perusahaan yang Listing di BEI)”, Malang, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang, 2009. Tidak dipublikasikan.

Mulyati, Sri, “Analisis Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan dan Reaksi Pasar (Studi Empiris Perusahaan-Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 dan 2007)”, Jakarta, *Tesis* Fakultas Ekonomi Program Studi Magister Akuntansi Universitas Indonesia 2010, Tidak dipublikasikan.

Pranata, Yudha, “Pengaruh Penerapan *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan”, Yogyakarta, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam Indonesia 2007, Tidak dipublikasikan.

Trinanda, “*Effect Of Application Of Corporate Governance On The Financial Performance Of Banking Sector Companies*”, Jakarta, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma 2010, Tidak dipublikasikan.

Tulasmi, “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Perusahaan Yang Dinilai Berdasarkan Prinsip *Good Corporate Governance* (Studi Pada Bursa Efek Jakarta) Tahun 2006”, Yogyakarta, *Skripsi* Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009, Tidak Dipublikasikan.

Wardani, Kusuma, Diah, “Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan di Indonesia”, Yogyakarta, *Skripsi* Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam Indonesia 2008, Tidak dipublikasikan.

Website

Muhamad Arief Pratama, “Peranan Etika Bisnis dan Moralitas Agama dalam Implementasi GCG”, <http://mariefp.blogspot.com/2009/12/peranan-etika-bisnis-danmoralitas.html>, diakses tanggal 29 Mei 2011.

www.iicg.org

Majalah

SWA 26/XXV/9 - 19 DESEMBER 2010

SWA 27/XXV/21 DESEMBER 2009 - 6 JANUARI 2010

SWA 27/XXIV/18 DESEMBER 2008 - 7 JANUARI 2009

SWA 01/XXV/9-23 JANUARI 2008

Referensi Lainnya

Almilia, Spica, Luciana, dan Sifa, L. Lailul “Reaksi Pasar Publikasi *Corporate Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”, Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, Agustus, 2006.

Laporan Hasil Riset dan Pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* 2008, Jakarta: *The Indonesian Institute for Corporate Governance*, Desember 2009.

Luhukay, Jos, “Tata Pamong dan Nilai Perusahaan”, Warta Ekonomi, No. 21/XIV/2 September, 2002.

Profil Program *Corporate Governance Perception Index* 2008, Jakarta: *The Indonesian Institute for Corporate Governance*, April 2009.

Yolana, Chastina dan Martani, Dwi, “Variabel-variabel yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* pada Penawaran Saham Perdana di BEJ tahun 1994-2001”, SNA VIII Solo, September 2005.

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemah

TERJEMAH

NO	HALAMAN	SURAT (AYAT)	TERJEMAH
1	498	Ash-Shaff/61:10-12	<p><i>“Hai orang-orang yang beriman, suakah kamu Aku tunjukkan suatu perniagaan yang dapat menyelamatkanmu dari azab yang pedih?” {¹⁰}</i></p> <p><i>“(yaitu) kamu beriman kepada Allah dan RasulNya dan berjihad di jalan Allah dengan harta dan jiwamu. Itulah yang lebih baik bagimu, jika kamu Mengetahui”. {¹¹}</i></p> <p><i>“Niscaya Allah akan mengampuni dosa-dosamu dan memasukkanmu ke dalam jannah yang mengalir di bawahnya sungai-sungai; dan (memasukkan kamu) ke tempat tinggal yang baik di dalam jannah 'Adn. Itulah keberuntungan yang besar”.</i> {¹²}</p>

Lampiran 2: Perhitungan Average Abnormal Return

PERHITUNGAN AVERAGE ABNORMAL RETURN

<i>Abnormal Return</i>							
ADHI	ANTM	BFIN	BNGA	CMNP	ELSA	ELTY	ISAT
0,09680	-0,01246	-0,00320	-0,01483	-0,00320	-0,00320	0,03966	0,03384
0,02570	-0,01289	0,00529	-0,01744	-0,00318	-0,00318	-0,00879	0,01464
-0,05651	0,02922	0,00118	-0,03179	-0,02361	-0,02361	-0,02622	0,08199
0,00221	-0,03383	0,00221	-0,05965	0,01063	-0,02979	-0,01130	-0,00282
0,02218	-0,04053	0,00257	0,13048	0,01063	0,01063	0,01627	0,01272
0,19501	0,01766	0,10896	0,02072	0,09668	0,09668	0,03713	-0,00109
0,05925	-0,00698	-0,01575	0,02084	-0,00690	-0,00690	-0,05629	0,00476
0,01210	-0,03790	-0,08467	-0,01171	0,00333	0,00333	0,02580	0,01210
-0,05062	0,12374	-0,07626	-0,06421	-0,07626	-0,07626	0,02980	-0,04451
0,00615	-0,01580	-0,05629	0,04080	0,03210	0,03210	-0,02962	0,02007
0,19466	-0,02813	-0,00061	-0,00061	0,02618	0,02618	0,04351	-0,01087

<i>Abnormal Return</i>							
NISP	PANR	PJAA	PTBA	UNTR	WIKA	ADHI	ANTM
-0,06987	0,02986	-0,01709	-0,02494	0,00829	0,02006	0,00625	-0,02832
0,00529	0,00529	-0,03471	0,00529	-0,02804	0,02910	0,00879	0,01902
0,07261	0,00118	0,07261	-0,00601	0,02391	0,00118	-0,01406	0,03355
0,00221	0,00221	-0,03889	-0,01197	-0,04127	0,02660	-0,00294	-0,00294
0,00257	0,00257	0,07610	-0,03825	-0,00284	-0,01185	-0,02725	0,00948
0,00896	0,00896	0,07896	-0,03575	0,01989	0,13328	-0,00456	-0,02632
-0,01575	-0,01575	-0,01575	-0,03575	-0,03188	0,01777	0,04218	-0,00622
0,01210	0,01210	-0,00239	0,00548	-0,02417	0,03496	-0,01115	-0,01115
-0,07626	-0,07626	-0,04641	0,03403	0,00195	-0,04076	-0,00755	-0,01757
0,04080	0,02454	0,04080	-0,05253	-0,03652	-0,02550	-0,01876	0,00505
-0,00061	0,01592	-0,00061	-0,04520	-0,10166	-0,07040	-0,01314	-0,01314

<i>Abnormal Return</i>							
ASJT	BBNI	BNGA	BUMI	ELSA	ELTY	JSMR	PANR
-0,00610	-0,01610	-0,00610	-0,03610	0,00819	-0,03135	-0,01159	0,00913
-0,00371	0,00132	-0,03110	0,03796	0,02571	-0,01371	-0,00371	0,03314
-0,01406	0,01171	0,01410	0,04088	-0,01406	0,09091	-0,01953	-0,01406
-0,00294	0,00748	-0,03033	-0,00294	-0,00294	-0,01387	-0,00837	-0,00294
-0,01491	-0,00438	0,04306	0,06842	-0,01491	0,00176	0,07831	-0,00214
0,03116	0,00551	0,00299	-0,03551	0,01666	-0,03134	-0,01140	0,03642
0,00514	-0,01496	0,00514	-0,03741	0,00514	-0,05827	0,00514	0,00514
-0,01115	-0,00099	0,00314	-0,02167	0,00356	-0,01115	-0,00580	-0,03679
0,00465	-0,01035	-0,00944	-0,01597	-0,00985	-0,04186	-0,00067	-0,00045
0,00505	0,00505	-0,02235	-0,05321	0,06659	-0,03940	-0,01066	0,02059
-0,01314	-0,01314	0,00075	-0,00333	-0,01861	-0,01314	-0,01314	0,00265

<i>Abnormal Return</i>							
PTBA	TLKM	KRAS	ADHI	ANTM	ASJT	AUTO	BABP
-0,00319	-0,01136	0,00367	0,00193	0,01314	0,02367	0,01085	0,02367
-0,01520	-0,01412	-0,00371	-0,05273	-0,02211	0,00850	-0,00416	0,00850
0,00946	-0,01406	-0,00751	0,14023	0,01100	0,00070	-0,01181	0,08334
0,00001	-0,01325	-0,00294	-0,00792	-0,00540	0,01480	-0,00360	0,10489
-0,02657	0,00614	-0,00162	-0,00110	0,02034	0,16014	0,02256	0,01014
0,02248	-0,02825	-0,01932	0,08109	-0,01437	-0,00427	-0,00427	-0,00427
-0,00629	0,03052	0,01470	-0,01280	-0,01280	-0,01280	-0,00022	-0,01280
0,00041	0,01490	0,03204	-0,03087	0,01356	-0,00706	-0,01640	-0,00706
0,01046	0,01517	-0,00522	-0,06712	-0,01066	-0,00045	-0,00356	-0,00045
-0,00073	-0,02557	-0,00149	-0,03185	-0,02086	-0,02086	-0,03313	-0,02086
0,00153	-0,02390	-0,00656	-0,00242	-0,02888	-0,02489	-0,01560	-0,02489

<i>Abnormal Return</i>							
BTEL	BUMI	ELSA	ELTY	JSMR	KRAS	PANR	PGAS
0,04494	-0,01871	0,02367	0,02367	-0,00553	0,02367	0,02367	0,01204
-0,01234	0,00009	0,02365	0,04671	-0,00589	0,00002	0,00850	-0,00865
0,00070	-0,00764	0,10070	0,00711	-0,00645	-0,01597	-0,06181	-0,00499
0,01480	0,02321	-0,04234	0,00844	0,01480	0,00654	0,01480	-0,00196
0,00114	-0,00639	-0,01764	0,01014	-0,00395	0,01014	0,12014	-0,00091
-0,00427	-0,03627	0,12073	-0,01060	-0,00427	0,01406	0,00202	-0,00427
-0,03321	0,00346	-0,02818	-0,03143	-0,01280	-0,02919	0,04720	0,00980
-0,00706	0,02656	-0,00706	-0,00081	-0,00706	-0,00706	-0,06366	-0,01268
-0,00045	-0,00879	-0,00045	-0,01886	-0,00045	-0,02445	0,05955	-0,03306
-0,02086	0,03177	0,01089	-0,01468	-0,01377	0,05673	-0,02086	0,00137
0,01767	-0,05058	-0,00876	-0,01239	-0,01050	-0,00734	-0,02489	-0,02162

<i>Abnormal Return</i>				AAR
PTBA	TINS	TLKM	UNTR	
0,01159	-0,01337	0,01726	-0,01183	0,00191
-0,01278	-0,02722	0,00850	0,00641	-0,00151
-0,04660	0,01888	0,00070	0,01335	0,00712
0,02390	-0,00305	0,00844	0,01270	-0,00080
0,01014	0,01129	-0,00861	0,00386	0,00868
-0,02213	0,00466	-0,00427	-0,00844	0,01245
-0,01280	-0,00379	-0,01901	-0,01280	-0,00631
0,03239	-0,02476	-0,01323	-0,01121	-0,00763
0,01366	0,01756	-0,01864	-0,00253	-0,01355
0,04967	-0,00251	-0,00859	-0,00402	-0,00097
-0,03661	0,01321	-0,00027	-0,00772	-0,00419

Lampiran 3: Data Perusahaan Populasi

DATA PERUSAHAAN POPULASI

No	Tahun	Kode	CGPI	AR	TA	LnTA
1	2006	PJAA	67,500	-0,016	1.277.133.000.000	27,876
2	2006	WIKA	68,530	-0,034	4.133.064.000.000	29,050
3	2006	CMNP	69,780	-0,027	2.716.480.000.000	28,630
4	2006	BNBR	76,310	0,038	14.137.256.000.000	30,280
5	2006	ISAT	77,420	-0,039	45.305.086.000.000	31,444
6	2006	APEX	77,610	-0,028	4.571.365.720.000	29,151
7	2006	BNLI	78,850	-0,005	39.303.727.000.000	31,302
8	2006	BBNI	79,460	-0,011	183.341.611.000.000	32,842
9	2006	KLBF	79,700	0,025	5.138.213.000.000	29,268
10	2006	ASGR	80,300	-0,016	624.557.000.000	27,160
11	2006	PTBA	80,870	-0,016	3.979.181.000.000	29,012
12	2006	UNTR	81,530	0,067	13.002.619.000.000	30,196
13	2006	ADHI	81,790	-0,016	4.333.167.000.000	29,097
14	2006	ANTM	82,070	-0,005	12.043.691.000.000	30,120
15	2006	BNGA	87,900	-0,028	93.797.189.000.000	32,172
16	2007	PANR	60,550	0,090	102.347.000.000	25,352
17	2007	PJAA	68,820	0,079	1.277.133.000.000	27,876
18	2007	ELTY	69,170	0,037	5.708.016.000.000	29,373
19	2007	CMNP	69,660	0,097	2.716.480.000.000	28,630
20	2007	BFIN	74,490	0,109	2.523.979.000.000	28,557
21	2007	ELSA	78,280	0,097	2.159.405.000.000	28,401
22	2007	WIKA	78,550	0,133	4.133.064.000.000	29,050
23	2007	NISP	79,830	0,009	28.969.069.000.000	30,997
24	2007	ISAT	80,240	-0,001	45.305.086.000.000	31,444
25	2007	PTBA	81,230	-0,036	3.979.181.000.000	29,012
26	2007	ADHI	82,070	0,195	4.333.167.000.000	29,097
27	2007	ANTM	83,410	0,018	12.043.691.000.000	30,120
28	2007	UNTR	83,420	0,020	13.002.619.000.000	30,196
29	2007	BNGA	88,300	0,021	93.797.189.000.000	32,172
30	2008	PANR	68,710	0,036	132.430.000.000	25,609
31	2008	BUMI	73,820	-0,036	57.320.995.000.000	31,680
32	2008	ELTY	76,930	-0,031	8.334.991.000.000	29,751
33	2008	KRAS	80,750	-0,019	15.374.427.000.000	30,364
34	2008	ADHI	81,540	-0,005	5.125.369.000.000	29,265
35	2008	ASJT	81,590	0,031	160.000.000.000	25,798
36	2008	JSMR	81,620	-0,011	14.642.760.000.000	30,315
37	2008	BBNI	81,630	0,006	201.741.069.000.000	32,938
38	2008	ELSA	81,740	0,017	3.317.816.000.000	28,830
39	2008	PTBA	82,270	0,022	6.106.392.000.000	29,440
40	2008	ANTM	85,870	-0,026	10.245.041.000.000	29,958
41	2008	BNGA	88,370	0,003	103.197.574.000.000	32,268

42	2008	TLKM	88,670	-0,028	91.256.250.000.000	32,145
43	2009	BUMI	69,330	-0,036	69.662.728.000.000	31,875
44	2009	BTEL	69,420	-0,004	11.436.275.000.000	30,068
45	2009	PANR	69,970	0,022	155.438.000.000	25,770
46	2009	PGAS	70,690	-0,004	28.670.440.000.000	30,987
47	2009	TINS	73,190	0,005	4.855.712.000.000	29,211
48	2009	ELTY	76,960	-0,011	11.592.631.000.000	30,081
49	2009	AUTO	76,990	-0,004	4.644.939.000.000	29,167
50	2009	BABP	77,600	-0,004	7.005.700.000.000	29,578
51	2009	ADHI	82,230	0,081	5.629.454.000.000	29,359
52	2009	ELSA	82,550	0,121	4.210.421.000.000	29,069
53	2009	JSMR	82,650	-0,004	16.174.264.000.000	30,414
54	2009	ASJT	82,740	-0,004	178.337.000.000	25,907
55	2009	KRAS	82,980	0,014	11.117.024.000.000	30,039
56	2009	PTBA	84,110	-0,022	8.078.578.000.000	29,720
57	2009	ANTM	85,990	-0,014	9.939.996.000.000	29,928
58	2009	UNTR	86,890	-0,008	24.404.828.000.000	30,826
59	2009	TLKM	89,040	-0,004	97.559.606.000.000	32,211
Mean		78,720	0,014	25085190690169,50	29,669	
Median		80,300	-0,004	8078578000000,00	29,720	
Min		60,550	-0,039	102347000000,00	25,352	
Max		89,040	0,195	201741069000000,00	32,938	
Standar Deviasi		6,340	0,049	41940448996098,40	1,765	

Lampiran 4: Hasil Olahan SPSS

HASIL OLAHAN SPSS

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
AR	59	.234	-.039	.195	.835	.01416	.048585
CGPI	59	28.490	60.550	89.040	4644.480	78.72000	6.340114
LnTA	59	7.586	25.352	32.938	1750.450	29.66864	1.764621
Valid N (listwise)	59						

Descriptive Statistics

	N		Mean	Variance	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error	
AR	59	.006325	.002	1.641	.311	2.719	.613	
CGPI	59	.825412	40.197	-.634	.311	-.048	.613	
LnTA	59	.229734	3.114	-.531	.311	.464	.613	
Valid N (listwise)	59							

2. Uji Asumsi Klasik

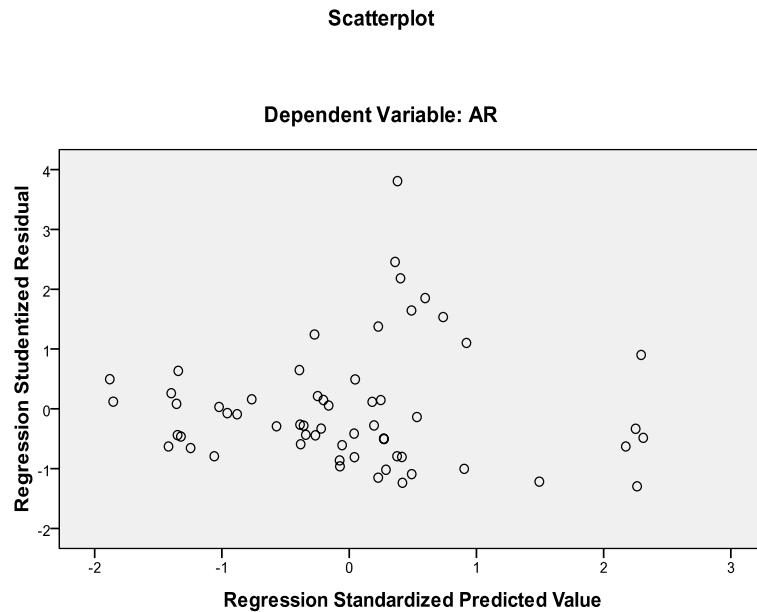
a. Multikolonieritas

Coefficientsa

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.282	.108		2.620	.011	
	CGPI	.00086	.001	.028	.199	.843	.784
	LnTA	-.010	.004	-.349	-2.456	.017	.784
							1.276

a. Dependent Variabl: AR

b. Heteroskedastisitas



c. Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	
	Unstandardized Residual
N	59
Normal Parameters ^{a,,b}	
Mean	.0000000
Std. Deviation	.04574510
Most Extreme Differences	
Absolute	.165
Positive	.165
Negative	-.107
Kolmogorov-Smirnov Z	1.269
Asymp. Sig. (2-tailed)	.080

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. Analisis Regresi Berganda

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LnTA, CGPI ^a		.Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AR

a. Uji F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.016	2	.008	3.584	.034 ^a
	Residual	.121	56	.002		
	Total	.137	58			

a. Predictors: (Constant), LnTA, CGPI

b. Dependent Variable: AR

b. Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.337 ^a	.113	.082	.046555	1.491

a. Predictors: (Constant), LnTA, CGPI

b. Dependent Variable: AR

c. Uji t

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.282	.108		2.620	.011	
	CGPI	.00086	.001	.028	.199	.843	.784
	LnTA	-.010	.004	-.349	-2.456	.017	.784
							1.276

a. Dependent Variable: AR

CURRICULUM VITAE

Nama Lengkap : Agus Salim
 Tempat Tanggal Lahir : Sumenep, 27 Nopember 1987
 Jenis Kelamin : Laki-laki
 Alamat Rumah : Jl. Masjid Agung Al Falah, RT/RW 005/001 Batuampar Guluk-guluk Sumenep Madura
 No. Hp : 081939438666 / 085747510109
 e-mail : agussalim_112@yahoo.co.id

Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
TK Al-falahul Makkiah	Sumenep	1996-1997
SDN Karang Sokon	Sumenep	1997-2002
MTs Al-falahul Makkiah	Sumenep	2002-2004
MA Sumber Bungur Pamekasan	Pamekasan	2004-2007
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2007-2011

Pengalaman Organisasi

Organisasi	Jabatan	Instansi	Tahun
ForSEI	- Staff Departemen Riset dan Kajian	UIN Sunan Kalijaga	2007-2008
	- Koord. Departemen Riset dan Kajian		2008-2009
	- Presiden		2009-2010
BEM-F	- MENDAGRI (Mentri Dalam Negeri)	UIN Sunan Kalijaga	2009-2010
FoSSEI	- Staff Departemen PSDI	UIN Sunan Kalijaga	2009-2010
KORDISKA	- Staff Lemabaga Studi Islam Pembebasan	UIN Sunan Kalijaga	2009-2010

Penyusun

Agus Salim
 NIM. 0739011