

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX
(Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun Oleh:
Sonia Nurul Hayati
NIM. 08408144036**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2012**

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* (Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)

Ditulis oleh : Sonia Nurul Hayati

NIM : 08408144036

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah disetujui untuk diujikan di hadapan Tim Penguji Skripsi Program Studi Manajemen Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 Oktober 2012

Pembimbing



Lina Nur Hidayati, MM.

NIP. 19811022 200501 2 001

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Sonia Nurul Hayati
NIM : 08408144036
Prodi/Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul Penelitian : Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* (Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 15 Oktober 2012

Yang menyatakan



Sonia Nurul Hayati

NIM. 08408144036

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi:

“Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Corporate Governance Perception*
Index (Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)”




Disusun oleh:

Sonia Nurul Hayati

NIM. 08408144036

Telah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Skripsi Program Studi Manajemen
Universitas Negeri Yogyakarta, pada tanggal 25 Oktober 2012. Dinyatakan Telah
Memenuhi Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi.

Susunan Tim Penguji

Nama Lengkap	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Muniya Alteza, M.Si.	Ketua Penguji		9/11/12
Lina Nur Hidayati, M.M.	Sekretaris/Pembimbing		9/11/12
Dr. Moerdiyanto, M.Pd., M.M.	Penguji Utama		8/11/12

Yogyakarta, Oktober 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP. 19550328 198303 1 002

MOTTO

“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusuk” (QS. Al-Baqarah: 45)

“... sesungguhnya sesudah ada kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain) dan ingat kepada Tuhanmu lah hendaknya kamu berharap...” (QS. Al Insyiroh: 6-8)

Keberuntungan datang kepada orang yang siap, baik siap karena dipersiapkan maupun siap karena kebetulan siap. Namun keberuntungan akan lebih besar jika didahului dengan usaha yang keras. (Agung Dhaniswara)

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

Kedua orangtuaku, Ibu Esti Satyani dan Bapak Muhson Fahrozi,

“Terimakasih untuk kepercayaan, dukungan, kesabaran, serta kasih sayang yang sangat luar biasa, semoga karya ini bisa menjadi kado kecil untuk kalian.”

Kakakku, Sonni Akbar,

“Terimakasih karena telah menjadi contoh yang baik.”

Semua teman terbaikku,

“Terimakasih untuk kebersamaannya.”

Bapak-Ibu Guru, Dosen serta Almamaterku,

“Terimakasih atas segala ilmu pengetahuan yang telah ditularkan, semoga tercatat sebagai ibadah.”

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX
(Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)**

Oleh:

**Sonia Nurul Hayati
NIM. 08408144036**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: (1). *Abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman *Corporate Governance Perception Index*. (2). *Trading volume activity* di sekitar tanggal pengumuman *Corporate Governance Perception Index*. (3). Perbedaan rata-rata *abnormal return* pada saat sebelum dan sesudah pengumuman *Corporate Governance Perception Index*. (4). Perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada saat sebelum dan sesudah pengumuman *Corporate Governance Perception Index*.

Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ada, diperoleh 65 perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *one sample t-test* dan *paired sample t-test*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar di sekitar tanggal pengumuman *Corporate Governance Perception Index* yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman. Sedangkan untuk *Average Abnormal Return* sebelum dan sesudah pengumuman *Corporate Governance Perception Index* mempunyai *p value* sebesar 0,966, sehingga tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dengan sesudah pengumuman *Corporate Governance Perception Index*. Sementara itu nilai *t*-hitung untuk *Trading Volume Activity* *p value*-nya sebesar 0,270, yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman *Corporate Governance Perception Index*.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Corporate Governance Perception Index*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, berkah, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* (Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010).

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Atas segala bantuan yang telah diberikan, penulis menghaturkan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si., M.BA., Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta serta Dosen Pembimbing Akademik penulis.
4. Lina Nur Hidayati, M.M., Dosen Pembimbing Skripsi dan sekretaris yang dengan sabar telah memberikan bimbingan, motivasi dan pengarahan selama proses penulisan skripsi.

5. Dr. Moerdiyanto, M.Pd., M.M., narasumber dan penguji utama yang telah memberikan saran, dukungan, dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi.
6. Muniya Alteza, M.Si., ketua penguji yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi UNY yang telah menularkan ilmu pengetahuannya kepada penulis.
8. Segenap staf dan karyawan Jurusan Manajemen maupun Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
9. Mamah, Bapak, Mas Sonni serta keluarga besar yang telah memberikan kepercayaan dan dukungan penuh kepada penulis baik secara materiil maupun moral dan do'a sehingga dapat terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
10. Cinthia, Intan, Depong, Tika, Jua, Yesy, Mbak Tya, Merry, Devi, Ajeng dan semua teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2005, 2006, 2007, dan 2008, terima kasih atas bantuan, motivasi dan kebersamaannya selama ini.
11. Ratih, Anggun, Esti, Umi, Rachma, dan teman-teman main lain yang rela meluangkan waktu untuk berbagi cerita disela kepenatan, terimakasih.
12. Teman-teman KKN UNY '11 kelompok 11 Dusun Kendal, Bangunkerto, Turi, Sleman yang saling memotivasi, terimakasih atas kebersamaannya.
13. Teman-teman KSPM (Mbak Ita, Mas Hamid, Mas Awan, Mas Syarif, Mas Agung, Rianto, Rika, Mega, Nia, Via, dan masih banyak lagi yang tidak bisa saya

sebutkan satu persatu) terima kasih atas kerjasama dan kebersamaannya selama ini.

14. Teman-teman EEC Sanata Dharma, terimakasih atas kebersamaan dan obrolan-obrolan yang selalu membuka pikiran.

15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memperlancar proses penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Akhirnya penulis berharap karya tulis ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi suatu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 11 Oktober 2012

Penulis

Sonia Nurul Hayati

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	6
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	8
 BAB II KAJIAN TEORI	 10
A. Landasan Teori	10
B. Penelitian Relevan	30
C. Kerangka Pikir	32
D. Paradigma Penelitian	34
E. Hipotesis Penelitian	34
 BAB III METODE PENELITIAN	 36
A. Desain Penelitian	36

B. Definisi Operasional Variabel.....	36
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
D. Waktu Penelitian.....	39
E. Jenis dan Metode Pengumpulan Data	39
F. Teknik Analisis Data.....	39
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Deskripsi Data.....	44
B. Pengujian Normalitas Data.....	52
C. Pengujian Hipotesis.....	53
D. Pembahasan	58
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan Penelitian	62
C. Saran.....	63
 DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

	halaman
1. Kriteria Pemilihan Sampel	44
2. Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Periode Peristiwa Pengumuman CGPI	45
3. Statistik Deskriptif AAR	47
4. Statistik Deskriptif AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman CGPI	48
5. Rata-rata TVA pada Periode Peristiwa Pengumuman CGPI	49
6. Statistik Deskriptif ATVA	50
7. Statistik Deskriptif ATVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman CGPI	51
8. Hasil Uji Normalitas Data	52
9. Hasil Uji Hipotesis Pertama	53
10. Hasil Uji Hipotesis Kedua	55
11. Hasil Uji Hipotesis Ketiga	56
12. Hasil Uji Hipotesis Keempat	57

DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
1. Daftar Perusahaan Sampel Berdasarkan Kriteria	67
2. Jumlah <i>Abnormal Return</i> dan TVA Masing-masing Perusahaan.....	69
3. <i>Abnormal Return</i> (AR) Masing-masing Perusahaan Pada Hari Ke-t	103
4. TVA Masing-masing Perusahaan Pada Hari Ke-t	106
5. Hasil Analisis Secara Statistik Terhadap AR dan TVA.....	109