

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2015**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh:

FRESTY ANJAR PRASIWI
NIM : 2013210527

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2015**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh:

FRESTY ANJAR PRASIWI
NIM : 2013210527

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012 – 2015**

Diajukan Oleh :

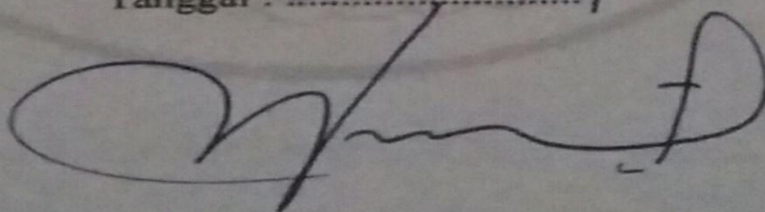
FRESTY ANJAR PRASIWI

NIM : 2013210527

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 16-1-2017



(Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.S.i)

SKRIPSI

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2015**

Disusun Oleh

FRESTY ANJAR PRASIWI

NIM : 2013210527

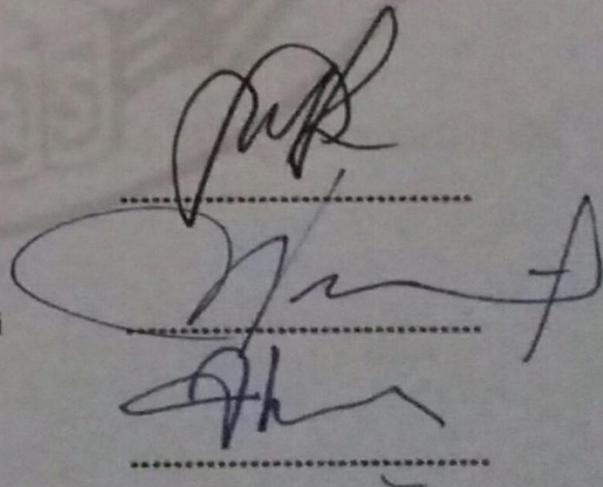
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 04 Februari 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Lutfi, S.E., M.Fin.

Sekretaris : Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si

Anggota : Dr. Muazaroh, S.E., M.T.

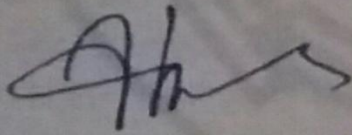


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Fresty Anjar Prasiwi
Tempat, Tanggal Lahir : Tangerang, 05 Februari 1995
N.I.M : 2013210527
Program Studi : Manajemen
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Corportae Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015

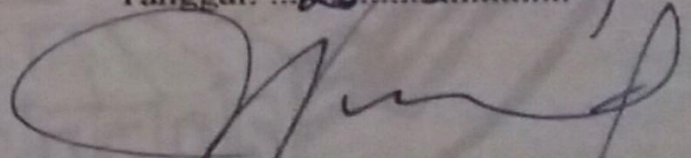
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen,
Tanggal: 23-3-2017



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 20-3-2017



(Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

Berpikir seperti mawar. Tajam seperti durinya. Terbuka seperti kuntumnya.

PERSEMBAHAN:

Alhamdulillah'hirabbil Alamin

Segala puji bagi ALLAH SWT tuhanKu yang Maha Esa yang telah memberikan segala rahmat dan berkahnya dalam kehidupan saya sampai detik ini. Saya telah diberi kenikmatan dan kemudahan selama proses kuliah dengan hasil memuaskan. Pahit manisnya yang saya rasakan selama ini adalah suatu kenangan yang tak terlupakan untuk dikenang.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Keluarga Saya

Dengan rasa sayang yang selalu membuat kedua orang tuaku kangen pada anak perempuan pertamanya yang telah berhasil untuk meraih mimpinya sebagai gerbang awal melalui kehidupan. Kedua orang terkasih sepanjang hidup dan akhir hayat Bapak dan Mama. Adik laki-lakiku yang begitu aku sayangi dan betapa manjanya dirimu. Tante, om, dan saudara sepupu yang telah memberikan saran dan motivasinya sepanjang hidupku, aku ingin membalas kebaikan kalian. Kucing-kucingku yang imut dan lucu selalu membuat gemas, terus menjadi kawan hidup yang tidak membuatku kesepian dikala senang, sedih ataupun marah sekalipun.

2. Bapak Mochamad Nurhadi

Bapak dosen wali yang begitu sabar dan selalu baik dengan selalu terlihat tersenyum. Terima kasih telah membimbing dengan sangat sabar kepada saya selama ini dan selalu terus memberikan saran serta motivasinya yang sangat membangun selama proses perkuliahan dari semester awal sampai lulus.

3. Ibu Wiwik Lestari

Dosen pembimbing yang terus memberikan arahan, saran dan motivasi ini telah sangat dan banyak membantu selama proses pembuatan skripsi ini. Rasa terima kasih saya yang sebesar-besarnya kepada ibu dengan bimbingan yang telah beliau berikan sangat membantu selama jalannya mata kuliah skripsi.

4. Ibu dan Bapak Dosen STIE Perbanas Surabaya

Terima kasih bagi segenap dosen yang telah mengajarkan perkuliahan dalam mata kuliah yang saya tempuh. Saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena peran bapak ibu dosen sangat penting dalam perjuangan saya untuk lulus kuliah.

5. Teman-Teman Seperjuanganku

Beb Firda Rohmah Amelia yang selalu bersama-sama telah kita lalui dalam memperjuangkan mimpi dan cita-cita kita untuk lulus kuliah secara bersamaan dan selalu membuat ketawa dikala sedih sekalipun yang terus menghinggap dengan motivasinya untukku terima kasih sebanyak-banyaknya beb. Isti Hanum Pratiwi dan Sherla Lupita yang telah memberikan semangat selama ini terima kasih atas semangat yang telah kalian berikan untukku itu benar-benar berarti. Dina Andriyani dan Setyo Utami terima kasih telah menjadi teman dari semester awal, aku tetap ingat dan cinta kalian.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, hidayah, kemudahan dan pertolongan-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2015” dengan baik dan lancar.

Skripsi ini disusun dan dibuat untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapatkan bantuan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada yang saya hormati :

1. Ibu Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran, dan waktu kepada peneliti selama penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku Ketua Program Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya.

4. Bapak Mochamad Nurhadi, S.Kom., M.M. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan saran kepada peneliti selama studi di STIE Perbanas Surabaya.
5. Bapak dan Ibu Dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.
6. Staf perpustakaan STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti mengakui bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan, untuk itu peneliti mengharapkan kritik dan saran demi kemajuan dan kebaikan bersama terlebih bagi peneliti. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Januari 2017

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	45
2.4 Hipotesis Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
3.1 Rancangan Penelitian.....	48
3.2 Batasan Penelitian.....	48
3.3 Identifikasi Variabel.....	49
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	50
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	52
3.7 Teknik Analisis Data.....	53
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISA DATA.....	60
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	60
4.2 Analisis Data.....	63
4.3 Pembahasan.....	78

BAB IV PENUTUP 87
5.1 Kesimpulan 87
5.2 Keterbatasan Penelitian 88
5.3 Saran 88

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN

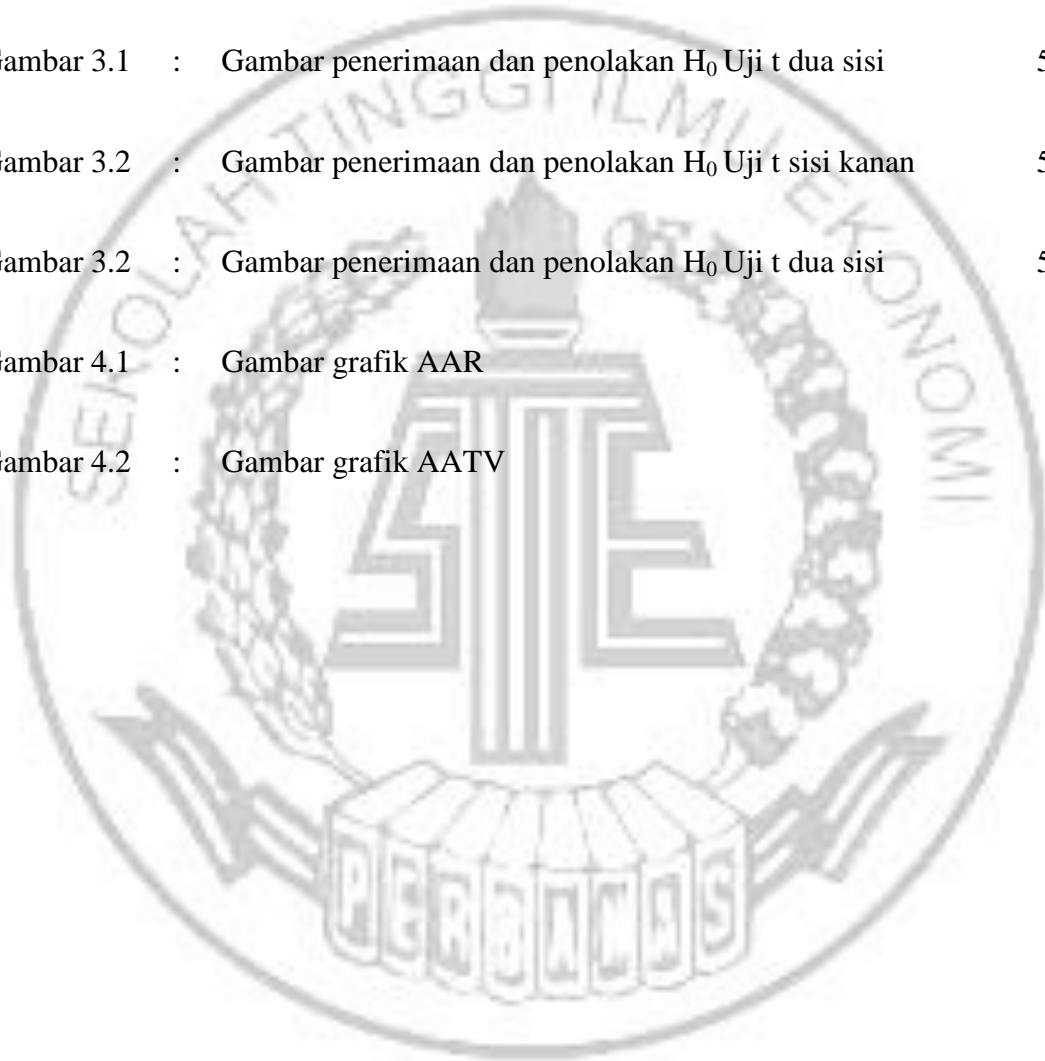


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Cakupan dan bobot penilaian CGPI	30
Tabel 2.2 : Tahapan dan skor pada riset dan pemeringkatan CGPI	32
Tabel 2.3 : Skala pengelompokan CGPI	32
Tabel 4.1 : Perusahaan yang mengikuti survei pemeringkatan CGPI	61
Tabel 4.2 : AAR perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan CGPI	64
Tabel 4.3 : AATV perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan CGPI	67
Tabel 4.4 : Hasil uji <i>One Sample t-test</i> AR kelompok sepuluh besar	70
Tabel 4.5 : Hasil uji <i>One Sample t-test</i> AR kelompok non sepuluh besar	71
Tabel 4.6 : Hasil uji <i>One Sample t-test</i> ATV kelompok sepuluh besar	72
Tabel 4.7 : Hasil uji <i>One Sample t-test</i> ATV kelompok non sepuluh besar	74
Tabel 4.8 : Hasil uji <i>Independent Sample t-test</i> AR	76
Tabel 4.9 : Hasil uji <i>Independent Sample t-test</i> ATV	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	46
Gambar 3.1 : Gambar penerimaan dan penolakan H_0 Uji t dua sisi	55
Gambar 3.2 : Gambar penerimaan dan penolakan H_0 Uji t sisi kanan	57
Gambar 3.2 : Gambar penerimaan dan penolakan H_0 Uji t dua sisi	58
Gambar 4.1 : Gambar grafik AAR	65
Gambar 4.2 : Gambar grafik AATV	68



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 : Total Skor Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 : Periode Jendela Penelitian
- Lampiran 4 : *Abnormal Return*
- Lampiran 5 : *Abnormal Trading Volume*
- Lampiran 6 : Hasil Uji Deskriptif AR dan ATV
- Lampiran 7 : Hasil Uji *One Sample t- test Abnormal Return*
- Lampiran 8 : Hasil Uji *One Sample t- test Abnormal Trading Volume*
- Lampiran 9 : Hasil Uji *Independent Sample t- test: Uji Hipotesis 5 AR*
- Lampiran 10 : Hasil Uji *Independent Sample t- test: Uji Hipotesis 6 ATV*
- Lampiran 11 : Jadwal Penulisan Skripsi

**MARKET REACTION TO CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION
INDEX LISTED COMPANIES IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE ON
PERIOD 2012-2015**

Fresty Anjar Prasiwi
STIE Perbanas Surabaya
Email: 2013210527@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

This research examines market reaction around the date of Corporate Governance Perception Index (CGPI) announcement. This research also examines market reaction differences between big ten companies and non big ten companies. The sample of this research is 36 big ten companies and 37 non big ten companies during the period of 2012-2015, listed in Indonesian Stock Exchange and do not exercise any corporate action during event windows. Sampling techniques using purposive sampling method. Hypothesis testing is done with one sample t-test and independent sample t-test. The result showed that there is no significant abnormal return around the date of CGPI announcement but significant abnormal trading volume around the date of CGPI announcement. Abnormal return around the date of CGPI announcement between big ten companies and non big ten companies is not significantly different. Abnormal trading volume around the date of CGPI announcement between big ten companies and non big ten companies is significantly different.

Key words: *Corporate Governance Perception Index, Abnormal Return, Abnormal Trading Volume*

REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2015

Fresty Anjar Prasiwi

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2013210527@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini menguji reaksi pasar di sekitar tanggal pengumuman *Governance Perception Perusahaan Index* (CGPI). Penelitian ini juga meneliti perbedaan reaksi pasar yang signifikan antara perusahaan sepuluh besar dan perusahaan non sepuluh besar. Sampel penelitian ini adalah 36 perusahaan sepuluh besar dan 37 perusahaan non sepuluh besar selama periode 2012-2015, tercatat di Bursa Efek Indonesia dan tidak melakukan *corporate action* selama *event windows*. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Uji hipotesis dilakukan dengan *one sample t-test* dan *independent sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI tetapi terdapat *abnormal trading volume* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI. *Abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman CGPI antara perusahaan sepuluh besar dan perusahaan non sepuluh besar tidak ada perbedaan signifikan. *Abnormal trading volume* di sekitar tanggal pengumuman CGPI antara perusahaan sepuluh besar dan perusahaan non sepuluh besar ada perbedaan signifikan.

Kata kunci: *Corporate Governance Perception Index, Abnormal Return, Abnormal Trading Volume*