

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok Sepuluh Besar yang ditunjukkan dengan tidak direaksi oleh pasar.
2. Tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok Non Sepuluh Besar yang ditunjukkan dengan tidak direaksi oleh pasar.
3. Terdapat volume perdagangan yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok Sepuluh Besar yang ditunjukkan dengan direaksi oleh pasar.
4. Terdapat volume perdagangan yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman CGPI pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok Non Sepuluh Besar yang ditunjukkan dengan direaksi oleh pasar.
5. *Abnormal return* pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok Sepuluh Besar tidak lebih besar dari perusahaan kelompok Non Sepuluh Besar di sekitar tanggal pengumuman CGPI.

6. Ada perbedaan signifikan volume perdagangan di sekitar tanggal pengumuman CGPI antara perusahaan yang termasuk dalam kelompok Sepuluh Besar dan Non Sepuluh Besar.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini masih memiliki terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya sebagai berikut:

1. Perhitungan *return* ekspektasi hanya menggunakan *market adjusted model*.
2. Perhitungan volume perdagangan normal hanya menggunakan *mean adjusted model*.
3. Banyaknya sampel yang tidak terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga mengurangi jumlah sampel.

5.3 Saran

Dari penelitian ini, peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

1. Perusahaan Emiten

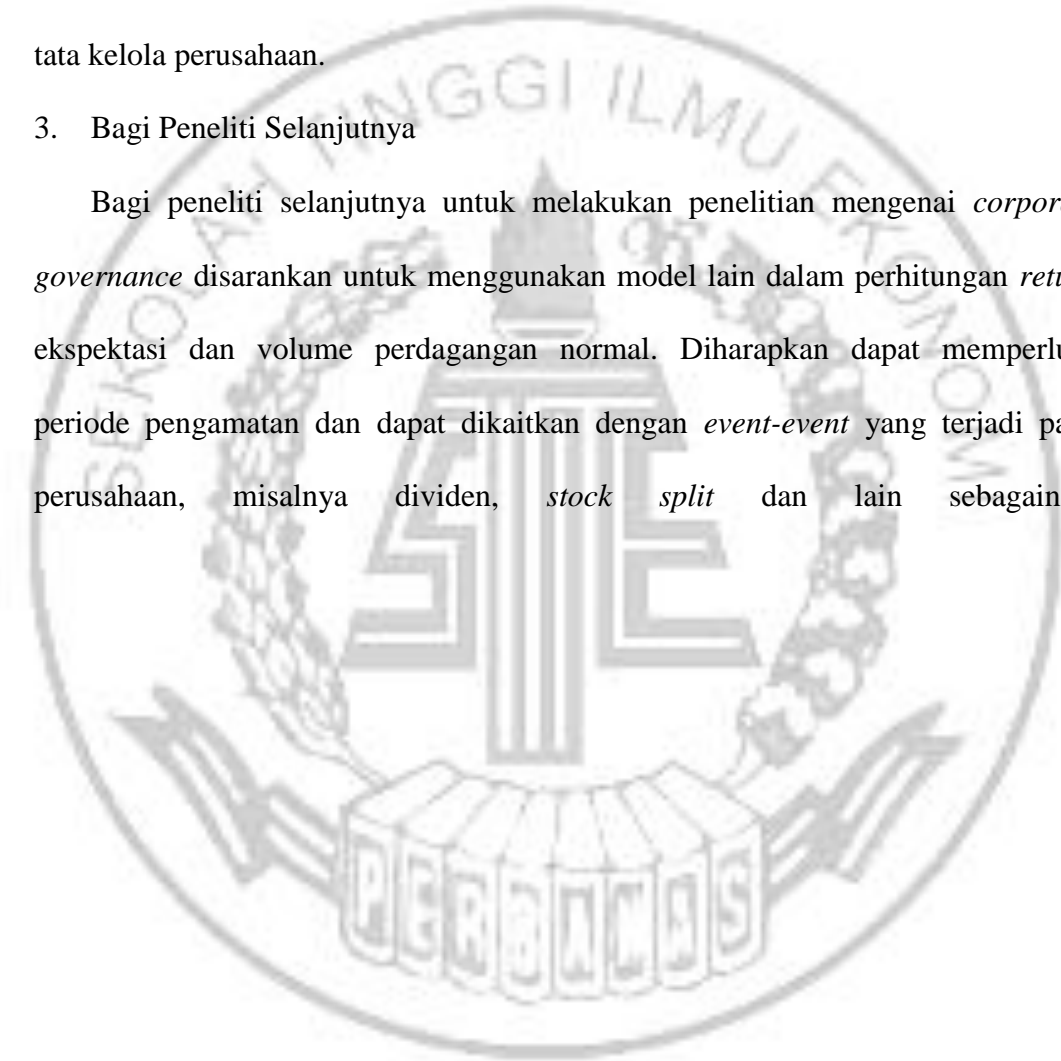
Perusahaan emiten disarankan untuk secara sukarela mengikuti program pemeringkatan CGPI ini, sehingga dapat bersaing dengan perusahaan yang lain untuk mendapatkan peringkat yang lebih baik.

2. Bagi Investor

Dalam pengambilan keputusan berinvestasi disarankan investor hendaknya memperhatikan informasi yang muncul di luar pasar modal sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan, terutama informasi yang berkaitan tentang tata kelola perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian mengenai *corporate governance* disarankan untuk menggunakan model lain dalam perhitungan *return* ekspektasi dan volume perdagangan normal. Diharapkan dapat memperluas periode pengamatan dan dapat dikaitkan dengan *event-event* yang terjadi pada perusahaan, misalnya *dividen*, *stock split* dan lain sebagainya.



DAFTAR RUJUKAN

- Adrian Sutedi. 2012. *Good Corporate Governance*. Cetakan Kedua. Jakarta: Sinar Grafika.
- Asian Development Bank. 2014. ASEAN Corporate Governance Scorecard: Country Reports and Assesments 2013-2014. Cataloging-In-Publication Data, (Online). (<https://www.adb.org/sites/default/files/publication/42600/asean-corporate-governance-scorecard.pdf>, diakses pada 12 Maret 2016).
- Campbell, Cynthia J. dan Charles E. Wasley, 1996, "Measuring Abnormal Daily Trading Volume for Samples of NYSE/ASE and NASDAQ Securities Using Parametric and Nonparametric Test Statistics", *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 6 (1996): 309-326.
- Dedi Junaedi. 2005. Dampak Tingkat Pengungkapan Informasi Perusahaan Terhadap Volume Perdagangan Dan *Return* Saham: Penelitian Empiris Terhadap Perusahaan – Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, (Online). Vol.2 No. 2 Pp. 1-28. (<http://isjd.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/2205128.pdf>, diakses 12 September 2016)
- Dyan Kunthi Nalitami, 2012, "Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", *Journal of Business and Banking*, (Online), Vol. 2 No.2 Pages 199 - 212. (November), (<http://dx.doi.org/10.14414/jbb.v2i2.174>, diakses 11 Maret 2016).
- Firmansyah, 2010, " Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham, Volume Perdagangan Dan Abnormal Return Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ 45", Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Grace Santoso dan Shanti, 2009, "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Corporate Gvernance Perception Index* (CGPI) Sepuluh Besar dan Non Sepuluh Besar", *Akuntan Praktisi*, Staff Pengajar Tetap Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala Surabaya, (Online) Vol.11 No.2 (Agustus), (<http://puslit2petra.ac.id/ejournal/index.php/nas/article/shop/17214/17164>, diakses 3 Oktober 2016)
- Hadi, Mahdi M., 2006, "Review of Capital Market Efficiency: Some Evidence from Jordanian Market", (Online), (<http://www.eurojournals.com/finance.htm>, diakses 12 September 2016).

- Harmanto Edy Djatmiko, “Membudayakan GCG”, *Majalah SWA* No.26/XXVI/ 9 - 19 Desember 2010. hal 26.
- I Gde Ary Wirajaya, 2011, “Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* (Studi Peristiwa di Bursa Efek Indonesia)”, (Online), (<http://ejournal.unud.ac.id/abstrak/ary%20wirajaya%20final.pdf>, diakses 11 Maret 2016).
- IICG. 2015. *Corporate Governance Perception Index* (CGPI). (Online), (<http://www.iicg.org/agenda-iicg/21-corporate-corporate-governance-perception-index>, diakses pada 3 Oktober 2016)
- Jogiyanto Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPF.
- _____. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPF.
- _____. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPF.
- Joko Sugiwarsono, “GCG, Antara Teori dan Praktika”, *Majalah SWA* No.01/XXIV/9-23 Januari 2008. hal 64.
- _____, “Wajah GCG di Korporasi Indonesia dan Pentingnya Kultur Pembelajar”, *Majalah SWA* No.27/XXVII/18 Desember 2014-7 Januari 2015. hal 28.
- _____, “Menyelaraskan Penerapan GCG Dengan Penciptaan Nilai”, *Majalah SWA* No.27/XXVII/21 Desember 2015-6 Januari 2016. hal 30.
- Kristiana Anissa, “Ketika GCG Menyentuh Pengelolaan Risiko”, *Majalah SWA* No.27/XXVII/20 Desember 2012-9 Januari 2013. hal 34.
- _____, “Membudayakan GCG Dengan Manajemen Pengetahuan”, *Majalah SWA* No.27/XXVII/19 Desember 2013-8 Januari 2014. hal 26.
- Luciana Spica Almilia, S.E., M. Si. Dan Lailul L. Sifa, S.E., 2006, “Reaksi Pasar Publikasi *Corporate Governance Perception Index* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”, *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IX Padang*.
- Lu’lu’ Nafiati dan Idrus Mahidin. 2013. Reaksi Pasar terhadap pengumuman *Corporate Governance Perception Index* pada perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Riset Akuntansi*, 3(1), hal. 65-85.

- Melissa Aristya Tedjakusuma, 2012, “Studi Beda Reaksi Pasar atas Pengumuman *Corporate Governance Perception Index* antara Perusahaan “Sepuluh Besar” dan ”Non Sepuluh Besar” yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011”, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, (Online), Vol.1 No.1, (<http://journal.ubaya.ac.id/index.php/jimus/article/view/64/46>, diakses 11 Maret 2016).
- Mitton, T. 2002. *A Cross-Firm Analysis of The Impact of Corporate Governance on The East Asian Financial Crisis*. *Journal of Financial Economics*, hal. OECD 1999. *OECD Principles of Corporate Governance*.
- Mohammad Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Ni Made Sasmita Dwi Utami dan I Gde Ary Wirajaya, 2016, “Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Corporate Governance Perception Index*”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, (Online) Vol.14.1. (Januari), (<http://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/16299/11934>, diakses 11 Maret 2016).
- Rani, Neelam, Surendra S. Yadav dan P. K. Jain, 2014, “Impact of Corporate Governance Score on Abnormal Returns And Financial Performance of Mergers And Acquisitions”, *Research Paper Indian Institute of Management Calcutta*, (Online) 41(4):371–398. (November), (<http://web.a.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=4&sid=5424a4aa-87a7-44bd-be4e-71939c3ef76b%40sessionmgr4009&hid=4114>, diakses 4 Oktober 2016)
- Rianti Setyawasih, 2007, “Studi Tentang Peristiwa (*Event Study*): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal”, *Jurnal Optimal*, (Online), Vol.1 No.1. Pp. 52-58. (<http://www.ejournal-unisma.net/ojs/index.php/optimal/article/download/420/394>, diakses pada 2 Oktober 2016).
- Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Yong, Hue Hwa Au, Christine Brown dan Chloe Choy Yeing Ho, 2014, “Off-Market Buybacks in Australia: Evidence of Abnormal Trading around Key Dates” , *International Review of Finance*. Pp. 551-585