PENGARUH PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI OLEH:

ROSANANDA OKTALA

NIM: 01081003021

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDRALAYA

TAHUN 2012

207

S
332.632 207
Ros
P
2012

PENGARUH PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

SKRIPSI OLEH:

ROSANANDA OKTALA

NIM: 01081003021

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDRALAYA

TAHUN 2012

DEPARTEMEN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	:	ROSANANDA OKTALA
NIM	:	01081003021
JURUSAN	:	AKUNTANSI
MATA KULIAH	:	AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	:	PENGARUH PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN		DOSEN PEMBIMBING
Tanggal 8 / Mei / 2012	**Ketua**	**: Muhammad Nasai, SE,MAFIS, Ak** **NIP. 19670608199203100**
Tanggal 9 / Mei / 2012	**Anggota**	**: Drs. Burhanuddin, M. Acc,Ak.** **NIP. 19580821988101001**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA	: ROSANANDA OKTALA
NIM	: 01081003021
JURUSAN	: AKUNTANSI
MATA KULIAH	: AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	:PENGARUH PUBLIKASI *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 03 Mei 2012 dan memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 03 Mei 2012

Ketua	Anggota	Anggota
Muhammad Nasai, S.E.MAFIS, Ak	Drs.Burhanuddin, M.Acc., Ak	Mukhtaruddin, S.E., M.Si, Ak
NIP. 196706081992031 00	NIP. 195808219881010 01	NIP.196712101994021001

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi

Drs.Burhanuddin, M.Acc., Ak.
NIP. 195808219881010 01

MOTTO:

Mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan Sabar dan (mengerjakan) salat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar. (Al-Baqarah: 153)

"Jangan pernah mengizinkan diri kamu dipengaruhi oleh faktor lain diluar diri kamu, oleh siapapun, apapun, dan keadaan apapun. Jangan mau sedih, marah, kecewa karena faktor luar. Kamulah (udog) yang mampu mengusai dirimu sendiri. Jangan berikan kekuasaan itu pada faktor lain" (Ustd. Salman)

Sebuah sukses lahir bukan karena kebetulan atau keberuntungan semata Sebuah sukses terwujud karena diikhtiarkan melalui perencanaan yang matang, keyakinan, kerja keras, kesetan dan niat baik. (Andrie Wongso)

"Percayalah bahwa Allah selalu memberikan apa yang kita butuhkan bukan apa yang kita inginkan" (Nanda)

Kupersembahkan Kepada :

- **Bapak dan Ibu yang tercinta**
- **Kakak dan adikku tersayang: Rangga, Ditu, Dandik, Dina, Dia, Kakak**
- **Sahabatku Arum, Yulin, Oviet, Weny, Ayi, Puput, Rieka**
- **Tata, Mute, Ayu, Joss, Wiwid, Asep, Daniel, Sigit, Agil, Arsy, Erton.**
- **Fakultas**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT penulis haturkan, karena rahmat dan hidayah-Nya jualah skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Penulisan skripsi ini mengambil judul "Pengaruh Publikasi *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI".

Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab. Bab I pendahuluan, bab II tinjauan pustaka, bab III metode penelitian, bab IV hasil dan pembahasan, bab V kesimpulan dan saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder berupa data mengenai harga saham harian, tanggal publikasi CGPI, IHSG, dan nama perusahaan yang telah mengikuti survey CGPI. Data ini diperoleh penulis dari majalah SWA, www.idx.co.id, dan finance.yahoo.com.

Hasil penelitian dalam skripsi ini menunjukkan bahwa secara keseluruhan tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal publikasi CGPI, dan tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi CGPI. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa publikasi CGPI tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan tata kelolah perusahaan dan bahan masukan bagi akademia dalam pemahaman mengenai informasi yang dapat mepengaruhi harga saham.

Penulis,

Rosananda Oktala

UCAPAN TERIMA KASIH

"Allhamdulillah" segala puji bagi Allah, akhirnya saya bisa menyelesaikan skripsi ini, dengan semangat, pengorbanan, isak tangis, kesabaran dan senyum kebahagiaan. Terima kasih atas semua nikmat, karunia dan semua sepelajaran hidup yang sangat indah, yang telah Engkau berikan kepadaku, sehingga aku lebih bisa memaknai hidup, dan lebih bersyukur kepadaMu "Subhanallah". Sungguh nikmat apalagi yang harus aku dustai dari Mu.

Terima kasih untuk Prof.Dr.Hj.Badia Perizade., M.BA. Rektor Universitas Sriwijaya dan Prof. H. Syamsulrizal AK, Ph.D Dekan Fakultas Ekonomi Unsri.

Terima kasih untuk kedua Pembimbing skripsiku Bapak Muhammad Nasai, S.E., MAFIS., Ak, Pembimbing 1, dan Bapak Drs.Burhanuddin, M.Acc., Ak, Pembimbing 2. Terima kasih banyak untuk bimbingannya selama pembuatan skripsi ini dan untuk semua ilmu, nasehat, masukan, pengalaman hidup, waktu yang telah engkau berikan demi tercapainya cita-cita saya untuk menjadi sarjana.

Terima kasihku untuk Bapak Mukhtaruddin, S.E., M.si.,Ak, dosen penguji saya, yang juga telah memberikan banyak masukan dan perbaikan skripsi ini. Terima kasih untuk semua dosen Fakultas Ekonomi yang senantiasa telah memberikan ilmu dan wawasan pengetahuan baru kepadaku.

Terima kasih untuk keluargaku. Untuk Ayah tercinta Drs.Syamsul Hadi. Untuk Ibuku tersayang Dra.Rostati. Untuk kakaku Rangga terima kasih sudah menjadi kakak yang selalu memberikan semangat,serta pelajaran hidup yang sangat berharga. Untuk kakakku Dita, dan adikku Dandi.

UPT PEPPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR 121006
TANGGAL : 07 JUN 2012

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ii

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN iii

KATA PENGANTAR iv

UCAPAN TERIMA KASIH v

DAFTAR ISI vii

DAFTAR TABEL x

DAFTAR LAMPIRAN xi

ABSTRAK xii

ABSTRACT xiii

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Masalah dan Batasan Masalah 8

1.3. Tujuan Penelitian 9

1.4. Manfaat Penelitian 9

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori 10

2.1.1. Teori Efesiensi Pasar..... 10

2.1.2. Teori Sinyal 13

2.1.3. *Good Corporate Governance* 13

2.1.3.1 Prinsip *Good Corporate Governance* 14

2.1.3.2 *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) 17

2.1.4. Studi Peristiwa (*Event Study*) 19

2.1.5. Harga Saham 20

2.1.6. Return Saham 22

2.1.6.1 Return Aktual *(Actual Return)* 23

2.1.6.2 Return Ekspektasi (*Expected return)* 24

2.1.6.3 *Abnormal Return* 25

2.1.6.4 *Average Abnormal Return*..... 26

2.1.7. Indeks Harga Saham Gabungan 26

2.1.8. Informasi dan Kaitannya dengan Efesiensi Pasar 27

2.1.9. Bursa Efek Indonesia 28

2.2. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis 28

2.2.1 Hubungan Antara Informasi Survey

Perusahaan yang Menerapkan GCG dengan *Abnormal Return* 28

2.2.2. Kerangka Pemikiran 30

2.2.3. Pengembangan Hipotesis 31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel 32

3.2. Jenis dan Sumber Data 34

3.3. Metode Pengumpulan Data 34

3.4. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel 35

3.5. Metode Analisis 35

3.5.1. Pengujian Hipotesis 1 36

3.5.2. Pengujian Hipotesis 2 38

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Pengujian 39

4.1. 1 Pengujian Hipotesis 1 40

4.1. 2 Pengujian Hipotesis 2 44

4.2 Pembahasan dan Analisis 46

4.2.1 Pembahasan dan Analisis Hipotesis 1 46

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tahapan dan Bobot Penilaian Riset CGPI	18
Tabel 2.2	Katagori Pemeringkatan CGPI	19
Tabel 2.3	Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
Table 3.1	Perusahaan-perusahaan Sampel Penelitian	32
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel	35
Tabel 4.1.1	Hasil Uji *One Sample t Test*	41
Tabel 4.1.2	Hasil Uji *Paired Sample t Test*	45
Tabel 4.2	Ringkasan Hasil Uji *One Sample t Test*	47

4.2.2 Pembahasan dan Analisis Hipotesis 2 50

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan 52

5.2. Saran 53

DAFTAR PUSTAKA **54**

LAMPIRAN

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Data Tanggal Publikasi CGPI Tahun 2005-2011 59

Lampiran 1.2 Harga Saham Harian Perusahaan Sampel Tahun 2005-2011 59

Lampiran 1.3 Data IHSG Harian Tahun 2005-2011 61

Lampiran 2.1 Perhitungan *Return* aktual dan *Return* Ekspektasi 63

Lampiran 2.2 Perhitungan *Abnormal Return*..... 69

Lampiran 3.1 Hasil Uji *One Sample t Test* 72

Lampiran 3.2 Hasil Uji *Paired Sample t Test* 76

Pengaruh Publikasi *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Abstrak

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk mengukur apakah publikasi CGPI mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan atau tidak yang diketahui dengan menggunakan ada tidaknya *abnormal return* yang signifikan. Data analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study*, untuk mengukur apakah informasi CGPI berpengaruh terhadap harga saham perusahaan perbankan yang diindikasikan dengan adanya *abnormal return* disekitar tanggal publikasi (lima hari sebelum dan lima hari sesudah publikasi). Pengujian hipotesis menggunakan uji *one sample t test* dan *paired sample t test*

Hasil penelitian menunjukkan secara umum tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal publikasi CGPI dan tidak ada perbedaan AAR sebelum dan sesudah publikasi CGPI, sehingga publikasi CGPI tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : GCG, Harga Saham, *Abnormal Return*

The Influence of Corporate Governance Perception Index (CGPI) Publication to the Stock Price of Banking Company that Listed on The Indonesian Stock Exchange

Abstract

The purposes of this study is to measure the influences of CGPI publication to the banking company's stock price that listed on Indonesia Stock Exchange. Data method analysis is event study, in this method to know the influences exerted by the CGPI information as an announcements on stock prices of banking companies used significant abnormal return around the publication (five days before the publication dan five days after publication). For testing the hypothesis in this study used one sample t test and paired sample t test.

The results was show theres are no significant abnormal return arround the date of publication of CGPI and there was no difference of AAR, before and after the publication of CGPI. Its means that the publication of CGPI had no effect on the banking company's stoct price that listed on Indonesian Stock Exchange.

Keywords: Corporate governance, stock price, abnormal return.

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rosananda Oktala

NIM : 01081003021

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

"Pengaruh Publikasi *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)"

Pembimbing

Ketua : Muhammad Nasai, S.E., MAFIS., Ak

Anggota : Drs. Burhanuddin, M.Acc., Ak

Tanggal diuji : 03 Mei 2012

Adalah benar-benar hasil karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing. Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan termasuk pembatalan gelar sarjana saya.

Inderalaya, 04 Mei 2012

Yang memberi pernyataan,

METERAI TEMPEL

5B61CAAF953072000

6000 DJP

Rosananda Oktala

NIM 01081003021

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Ekspetasi dari para investor terhadap investasinya adalah untuk memperoleh *return* atau tingkat pengembalian yang sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. (Suharli,2005). *Return* atau tingkat pengembalian suatu saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi dengan cara menghitung selisih harga saham periode berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan deviden (Ross, 2003 dalam Marshal, 2010). *Return* adalah keuntungan yang dinikmati investor atas investasi saham yang dilakukannya (Jogiyanto, 1998 dalam Arixs, 2008).

Menurut Hartono (2003) dalam Marshal (2010) "*Return* Merupakan hasil diperoleh dari investasi yang berupa *return* realisasi (*realized return)* dan *Return* ekspektasi (*Expected return)*". Dari pengertian di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa *return* merupakan suatu keuntungan yang didapatkan oleh investor atas investasi saham yang dilakukannya berupa *return* realisasi dan *return* ekspektasi yang didapat dari selisih harga saham periode sekarang dengan periode sebelumnya.

Arixs (2008) mengatakan bahwa komponen suatu *return* terdri dari dua jenis yaitu *current income* yaitu keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik seperti pembayaran bunga deposito, bunga obligasi. Sedangkan *Capital Gain* yaitu keuntungan yang diterima karena

adanya selisih antara harga jual dengan harga beli suatu instrumen investasi. Seorang investor dikatakan mendapatkan *capital gain* apabila harga saham yang dijual lebih tinggi dibandingkan dengan harga beli saham. Dengan kata lain, untuk mendapatkan *return* dari investasi yang dilakukan, harga saham yang dimiliki investor saat menjual harus lebih tinggi dibandingkan dengan harga beli saham tersebut.

Ada beberapa faktor yang mepengaruhi naik dan turunnya harga saham, salah satunya adalah berita dan permintaan/penawaran pasar saham tersebut. Retno (2010) menyatakan berita positif tentang suatu perusahaan dapat meningkatkan minat beli seorang investor di pasar saham, yang menyebabkan permintaan saham perusahaan tersebut menjadi tinggi dan dapat mempengaruhi naiknya harga saham. Dalam teori *Effeciency market Hypotesis* bentuk setengah kuat, juga dijelaskan bahwa harga saham bereaksi terhadap semua informasi yang dipublikasikan (Ary dan Sri, 2002). Dengan demikian, informasi positif suatu perusahaan sedikit banyak akan mempengaruhi perubahan harga saham perusahaan tersebut yang juga akan mempengaruhi *return* dari investasi tersebut.

Corporate Governance Perception Indeks(CGPI) merupakan suatu informasi yang dipublikasikan oleh *The Indonesia Institute for Corporate Governance (*IICG) melalui majalah SWA mengenai perusahaan yang telah menerapkan *Good Corporate Governance* yang didasarkan kepada empat tahap penilaian yaitu *self assesment*,dokumen, makalah dan observasi. Publikasi mengenai CGPI ini merupakan berita positif tentang perusahaan

dimana perusahaan tersebut telah menerapkan prinsip GCG, yaitu *Transparency, responsibility, akuntability*, dan *fairness*. Dengan menerapkan prinsip GCG ini perusahaan diharapkan dapat menciptakan nilai tambah bagi pihak-pihak pemegang kepentingan. Wolfensohn (1999) mengungkapkan *Corporate Governance* sebagai cara-cara manajemen perusahaan (para direktur) bertanggungjawab kepada pemiliknya (pemegang saham).

Dalam penerapan GCG, pengelola perusahaan dituntut untuk memiliki tanggung jawab untuk menyediakan informasi mengenai keadaan dan kinerja perusahaan yang sebenarnya secara terbuka dan akurat. Sehingga investor mudah untuk mengakses dan mendapatkan informasi tersebut serta memudahkan dalam menganalisis layak-tidaknya sebuah saham untuk dibeli. Dengan kata lain investor tidak akan tertipu dengan informasi menyesatkan yang dipublikasikan oleh perusahaan. Perusahaan yang telah menerapkan GCG pada perusahaannya akan memberikan perlindungan yang efektif kepada para investor dan kreditur, sehingga mereka dapat menyakinkan bahwa investor akan mendapatkan kembali investasinya dengan wajar dan nilai lebih tinggi.

Dari penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa informasi mengenai perusahaan yang telah menerapkan GCG ini dapat meningkatkan kepercayaan dan minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut sehingga permintaan saham perusahaan akan meningkat yang kemudian dapat mempengaruhi peningkatan harga saham perusahaan tersebut. Hal yang sama juga diungkapkan oleh Isdiarta&Tristiarini (2005) dalam Ardiansari (2009)

yang mengungkapkan bahwa peningkatan harga saham dapat dilihat dengan adanya indikasi abnormal return khususnya kenaikan harga saham akibat kenaikan kepercayaan investor akibat adanya penerapan *Good Corporate Governance*.

Sampai saat ini perusahaan perbankan telah memiliki komitmen penting dalam penerapan GCG. Peraturan Bank Indonesia Nomor 8/4/PBI/2006 tentang Pelaksanaan *Good Corporate Governance* menegaskan bahwa pelaksanaan GCG pada industri perbankan harus senantiasa berlandaskan pada lima prinsip dasar yakni keterbukaan (*transparency*), akuntabilitas (*accountability*), pertanggungjawaban (*responsibility*), independensi (*independency*), dan kewajaran (*fairness*). Komitment ini terbukti pada hasil survey CGPI 2011 sektor perbankan semakin serius untuk menjadi perusahaaan terpercaya dengan mendominasi 10 besar *The Most Trusted Company*. Sedangkan sisanya berasal dari sektor industri otomotif, agribisnis, alat berat, pengelola jalan tol dan telekomunikasi. Sehingga tak heran bila sejumlah emiten yang selama ini sahamnya menjadi pilihan utama analis dan investor (saham *blue chip)* ternyata dinilai memiliki GCG yang baik , sebut saja PT.Bank Mandiri Tbk, PT.Bank Central Asia Tbk. (Denoan, 2011).

Pengumuman CGPI ini diharapkan dapat menimbulkan reaksi harga saham, karena dengan adanya reaksi harga saham berarti pengumuman tersebut memilikikandungan informasi. Femmyl (2007) mengungkapkan bahwa reaksi harga saham dapat diukur dengan menggunakan *return* saham sebagai nilai perubahan harga suatu saham atau dengan menggunakan

abnormal return. Apabila yang digunakan *abnormal return* sebagai parameter reaksi harga saham maka publikasi CGPI ini dikatakan memiliki kandungan informasi apabila memberikan *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal publikasi CGPI. Sebaliknya publikasi CGPI dikatakan tidak memiliki kandungan informasi apabila tidak memberikan *abnormal return* yang signifikan disektar tanggal publikasi CGPI.

Meiden (2008) mendefinisikan *abnormal return* sebagai selisih antara tingkat return yang sebenarnya dengan return yang diharapkan oleh investor. *Abnormal return* dapat bernilai positif dan negatif, bila abnormal return positif maka memiliki arti keuntungan yang diperoleh lebih dari yang diharapkan oleh investor. akan tetapi bila abnormal return negatif maka memiliki arti keuntungan yang diperoleh oleh investor lebih rendah dari keuntungan yang diharapkan.

Merujuk kepada adanya hubungan positif antara informasi non keuangan dengan harga saham. Penelitian Renne et.al (2000) dalam Sutedi (2011) menemukan bukti bahwa harga saham bereaksi terhadap pengumuman pergantian *chief executive officer* (CEO) yang memberikan *abnormal return* sebanyak 0,5%. Penelitian Chen et. al (2001) dalam Sutedi (2011) bahwa pasar bereaksi positif terhadap pengumuman sertifikasi ISO. Penelitian Durtschi et.al (2002) dalam Sutedi (2011) yang membuktikan adanya hubungan positif antara pengumuman *Institutional Ownership* terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham, semakin memperkuat dugaan bahwa informasi mengenai CGPI juga akan memberikan *abnormal*

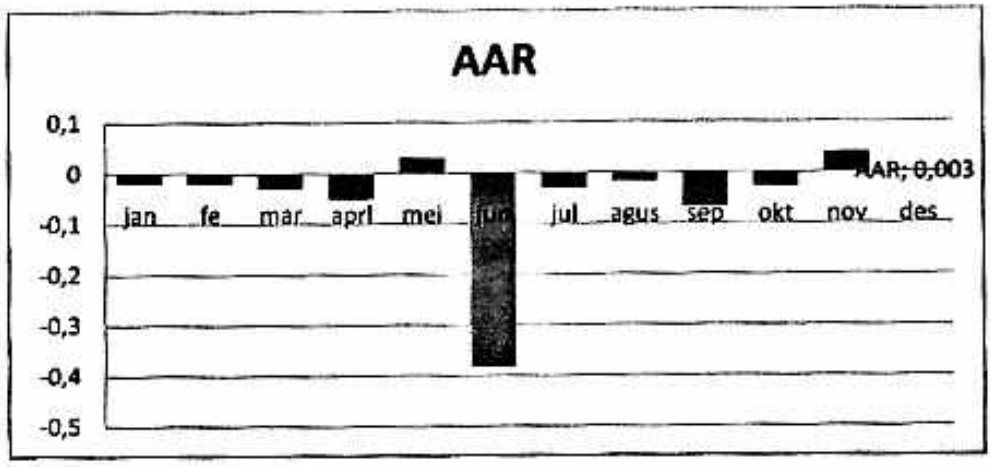
return kepada investor. Meiden (2008) juga mengatakan untuk mengukur *abormal return* atas informasi tersebut dapat dicari dengan menggunakan *Average Abnormal Return* (AAR).

AAR didapat dari rata-rata *abnormal return*. abnormal return didapat dari selisih antara *actual return* dan *expected return*. Untuk mencari *return* aktual dapat dilakukan dengan cara mencari selisih harga saham perusahaan periode publikasi dengan harga saham perusahaan periode sebelum publikasi dibagi dengan harga saham periode sebelum publikasi. Sedangkan *return* ekspektasi didapat dari tingkat keuntungan pasar atau *market index*. Meiden (2008) mengatakan bahwa untuk mencari tingkat keuntungan pasar dapat digunakan indeks harga saham gabungan (IHSG), karena IHSG merupakan data yang lazim digunakan sebagai indikator naik turunnya saham secara keseluruhan di pasar modal dengan rumus IHSG periode publikasi dikurang IHSG periode sebelum publikasi kemudian dibagi dengan IHSG periode sebelum publikasi.

Keadaan AAR saat ini khususnya pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI menunjukkan adanya kencederungan bernilai negatif, hal ini terbukti pada grafik dibawah ini yang menunjukkan bulan Januari sampai bulan April *average abnormal return* bernilai negatif, bulan Mei bernilai positif, bulan Juni hingga bulan Agustus bernilai negatif dan pada bulan November hingga bulan Desember bernilai positif

Grafik 1

GRAFIK ABNORMAL RETURN TAHUN 2011 PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI



Sumber: www.yahoofinance.com

Grafik di atas menggambarkan disepanjang tahun 2011 keuntungan yang diharapkan lebih tinggi dibandingkan keuntungan yang diperoleh oleh investor atau *capital loss*. Akan tetapi di bulan Desember yaitu waktu publikasi CGPI terdapat *average abnormal return* positif. Hal ini juga terjadi disetiap bulan waktu publikasi CGPI yaitu pada bulan Desember 2006 AAR nya sebesar 0,0192; bulan Januari 2008 sebesar 0,0364; bulan Desember 2008 sebesar 0,0026. Dari data di atas diketahui bahwa semua *abnormal returnnya* positif yang berarti keuntungan yang diperoleh investor lebih tinggi dibandingkan keuntungan yang diharapkan.

Dari penjelasan sebelumnya dapat ditarik kesimpulan bahwa pentingnya bagi perusahaan untuk menerapkan GCG. Dengan menerapkan GCG manfaat yang bisa diterima adalah dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dengan harapan akan mendapatkan *capital gain*

dari investasi tersebut. Dengan begitu informasi mengenai hasil survey perusahaan yang telah menerapkan GCG ini akan meningkatkan minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Sehingga dapat mempengaruhi perubahan harga saham sebagai reaksi atas publikasi CGPI yang ditandai dengan adanya *abnormal return* disekitar tanggal publikasi. Pemikiran inilah yang kemudian membuat penulis tertarik untuk menguji apakah informasi mengenai CGPI berpengaruh terhadap *abnormal return* ke dalam suatu penelitian dengan judul **"Pengaruh Publikasi *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)"**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan Peraturan Bank Indonesia Nomor 8/4/PBI/2006 tentang Pelaksanaan *Good Corporate Governance*, industri perbankan dituntut untuk menerapan prinsip GCG pada perusahaanya. Penerapan prinsip GCG ini didasarkan pada manfaat dan fokus utama bank untuk menjaga kepercayaan dan mencegah risiko yang mungkin terjadi. Perusahaan yang telah menerapkan GCG akan memberikan perlindungan yang efektif kepada investor dan kreditur. Mereka dapat menyakinkan bahwa investor akan mendapatkan kembali investasinya secara wajar dan dengan nilai yang lebih tinggi. Retno (2010) mengungkapkan berita positif tentang perusahaan akan meningkatkan minat beli investor yang akan mempengaruhi reaksi harga saham, maka tak heran bila berita positif mengenai penerapan GCG ini juga

akan mempengaruhi naik turunya harga saham, sehingga permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini adalah: Apakah publikasi CGPI berpengaruh terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI

1.3 Tujuan Peneletian

Dari permasalahan yang telah diungkapkan sebelumnya maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah untuk mengukur bagaimana pengaruh publikasi CGPI terhadap Harga Saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari permasalahan yang dibahas, manfaat yang penulis harapkan untuk diperoleh dari penulisan proposal ini diantaranya:

1. Bagi penulis pribadi sendiri dapat menambah ilmu pengetahuan khususnya pemahaman mengenai pentingnya tata kelolah perusahaan yang baik dan pengaruhnya terhadap Harga saham
2. Bagi perusahaan diharapkan dapat lebih memahami pentingnya menerapkan praktik GCG pada perusahaan. Sehingga dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi.
3. Diharapkan proposal ini dapat menjadi sumber informasi yang dapat digunakan sebagai referensi khususnya bagi para mahasiswa, institusi maupun pihak lain yang membutuhkan informasi mengenai harga saham dan *abnormal return*

DAFTAR PUSTAKA

Andi, R. Sularso.2003.*Pengaruh Pengumuman Deviden terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah Ex-deviden Date di Bursa Efek Jakarta:*Jurnal Akuntansi&Keuangan,5(1):1-17.

Anindhita, Galih.2010.*Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman deviden Sebelum dan Sesudah Ex-Deviden Date(Studi kasus Pada Kelompok Cash Deviden Final Naik dan Turun pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bej Tahun 2004-2006.* Semarang:Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.

Ardiansari, Anindya.2009.*Analisis Pengaruh Pengumuman Annual Report Award Pada Good Corporate Governance Terhadap Trading Volume Activity dan Abnormal Return:*Dinamika Manajemen,1(1):19-23.

Arixs.2008.*Skripsi dan Teori Akuntansi, Manajemen Keuangan.*(online), (http://arixsthecoolest.blogspot.com/2008/02/pengertian-return-saham.html, diakses 5 Januari 2012).

Ary & Sri.2002.*Bentuk Pasar Efesien dan Pengujiannya:Jurnal Akuntansi & Keuangan,*4(1):54-68.

Ary, I Gde Wirajaya.2009.*Reaksi Pasar atas Pengumuman Corporate Governance Perception Index.*(online), http://ejournal.unud.ac.id/abstrak/ary%20wirajaya%20final.pdf, diakses 28 Februari 2012).

Bisnis&Investasi.2012.*Informasi Harga Saham.*(online), http://bisnisdaninvestasi.com/investasi-saham/informasi-harga-saham.html, diakses 28 Februari 2012).

Christian, Ivan.2003.*Reaksi Investor atas Pengumuman Deviden terhadap Abnormal return dan Volume Perdagangan Saham.*Magister Management Widyatama Universitas Widyatama.

Denoan, Ahmad Rinaldi.2011.Pentingnya Menjadi Terpercaya di Bursa Saham.*SWA,*XXVII:46-49.

Dewi, Candra Hasibuan.2009.*Analisis Perubahan Laba Akuntansi terhadap Perubahan Harga Saham Pada Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Jakarta (BEI).*Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara.

Femmyl, Idham.2007.*Reaksi Harga Saham terhadap Perubahan Deviden Tunai di Bursa Efek Jakarta.*Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

IICG."*Indonesia most trusted companies 2011 based on Corporate Governance Perception Index (CGPI), Majalah SWA Sembada,* No.27/XXVII/19 Desember 2011- 4 januari 2012. Hal. 38.

Indrasari, Wulan.2007.*Pengaruh Pengungkapan Aspek Good Corporate Governance terhadap Harga Saham.*(online). http://digilib.stie-mce.ac.id/?page=thesis&level=s1&id=5283,diakses 28 Februari 2012).

Keputusan Menteri BUMN Nomor: KEP-177/M-MBU/2002 Tentang Penerapan GCG.

Kurniawan, Hendra.2011.*Analisis pengaruh Kunjungan Presiden Amerika Serikat Barrack Obama ke Indonesia terhadap Saham LQ45(Studi Peristiwa di Bursa Efek Jakarta.* Semarang:Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.

Marshal, Yogi.2010.*Pengaruh Economic Value Added, Market Value added, dan arus Kas Operasi terhadap Return Saham.*Medan:Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara.

Meiden, Carmel.2008.*Pengaruh Opini Audit terhadap Return dan Volume Perdagangan Saham:Akuntabilitas,*7(2):109-113.

Mulyati, Sri.2003.*Reaksi Harga saham terhadap Perubahan Deviden Yield dan Deviden Tunai di Bursa Efek Jakarta:*Jurnal Siasat Bisnis, 8(2):233-249.

Paradita, Dita.2009.*Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Termasuk Kelompok Sepuluh Besar Menurut Corporate Governance Perception Index(CGPI).*Medan:Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara.

Peraturan Bank Indonesia Nomor: 8/4/PBI/2006 Tentang Pelaksaan *Good Corporate Governance* Bagi Bank Umum.

Santoso, Grace & Shinta.2009.Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Corporate Governance Perception Index(CGPI) Sepuluh Besar dan Non Sepuluh Besar.(online). (www.scribd.com/doc/75472149/17214-18176-1-PB, diakses 23 Desember 2011).

Spica, Lucia Amilia.2006.*Reaksi Pasar Corporate Governance Perception Index (CGPI) pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ.*Makalah disajikan dalam Seminar Nasional Akuntansi 9 2006, Padang,23-26 Agustus 2006.

Suharli, Michell.2005.*Studi Empiris Terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta:*Junal Akuntansi &Keuangan,7(2):99-116.

Sulistyanto, Sri.2003.*Good Corporate Governance* Bisakah Meningkatkan Kepercayaan Masyarakat?,(Online), (http://re-searchengines.com/hsulistyanto3.html, diakses 20 Desember 2011).

Sutedi, Adrian.2011.*Good Corporate Governance*.Jakarta:Sinar Grafika.

UU Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Vianti, Anna Lisyanti.2011.*Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Reaksi Investor*.Semarang:Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.

Wahyu, Dimas Putra Pratama.2011.*Pengaruh Pergantian Menteri Keuangan Terhadap Return dan Abnormal Return saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (Event Study).* Yogyakarta:Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran".

Wolfensohn, James.1999.*Pengertian dan Prinsip Dasar Good Corporate Governance(GCG)*(online), (www.madani-ri.com/files/Bab%201%20GCG.doc, diakses 5 Januari 2012).

Zainafree. Golda.2005.*Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Deviden Tunia diBursa Efek Jakarta*.Semarang.Program Pasca sarjana Universitas Diponegoro.