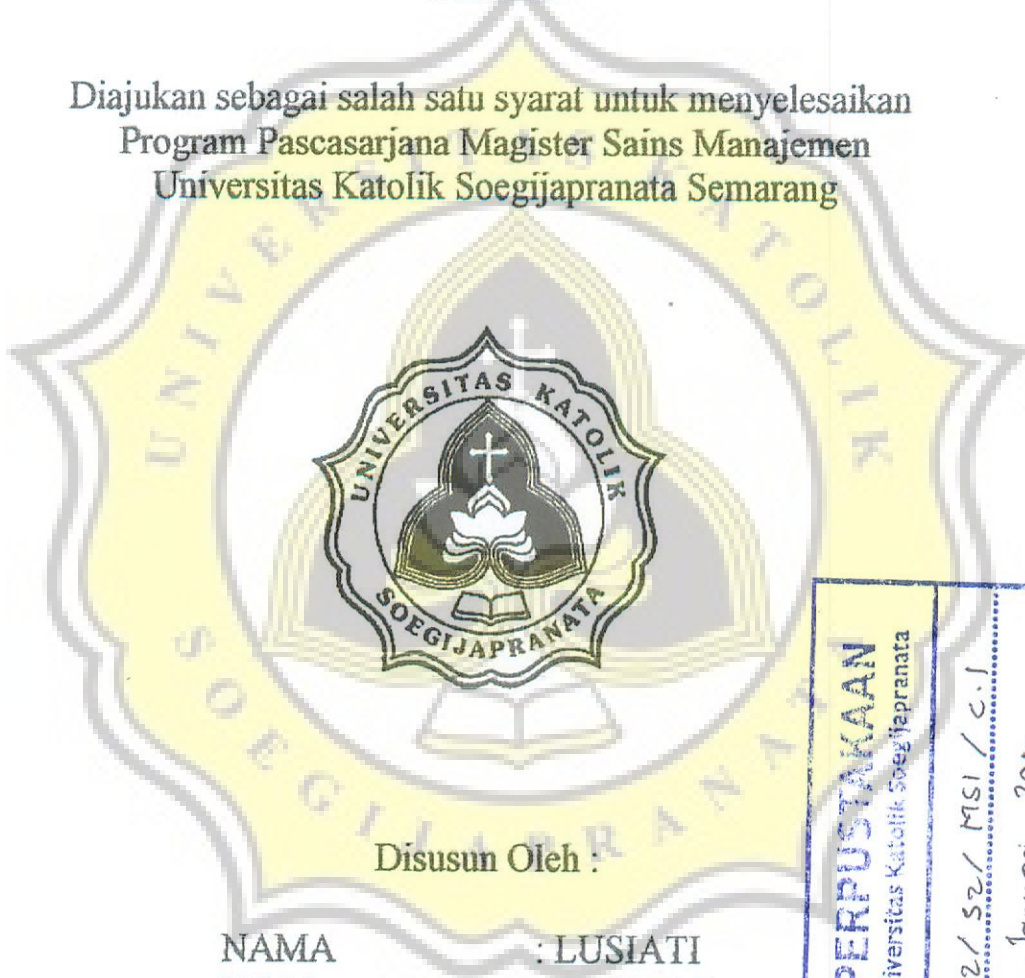


**PENGARUH IMPLEMENTASI *GOOD*
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DAN *RETURN SAHAM***
(Studi Kasus pada Perusahaan Publik dalam Survei *Corporate Governance*
Perception Index periode tahun 2001 - 2004)


TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Pascasarjana Magister Sains Manajemen
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun Oleh :

NAMA : LUSIATI
NIM : 04.90.0009

PERPUSTAKAAN Universitas Katolik Soegijapranata	No. Inv.	062 / 52 / MSI / C.1
	Tanggal	19 Januari 2015
	Paraf	

PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER SAINS MANAJEMEN
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2008

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lusiati

NIM : 04.90.0009

Program Studi : Program Pascasarjana MSi Manajemen

Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan Judul :

Pengaruh Implementasi Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dan Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Publik dalam Survei Corporate Governance Perception Index periode tahun 2001 - 2004)

Menyatakan bahwa tesis ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi, dan / atau pemalsuan data maupun bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dari Program Pascasarjana Magister Sains Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, April 2008

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular stamp. The stamp contains a portrait of a man and the number '60'.

(Lusiati)



UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER SAINS MANAJEMEN

Jl. Pawiyatan Luhur IV/1 Semarang , 50234 Telp. 8316142 – 8441555 (Hunting) pesawat 201 - 202

Fax. 8445265 [Http:// www.unika.ac.id](http://www.unika.ac.id) E-Mail : [pasca@unika .ac.id](mailto:pasca@unika.ac.id) Po.Box 8033/SM

Badan Hukum : Yayasan Sandjojo

HALAMAN PERSETUJUAN

N A M A : Lusiaty

N I M : 04.90.0009

Program Studi : Program Pascasarjana MSi Manajemen

Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

JUDUL TESIS

Pengaruh Implementasi Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dan Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Publik Dalam Survei Corporate Governance Perception Index periode tahun 2001 – 2004)

Semarang, April 2008

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing I

(Prof. Vincent Didiek W A, Ph.D)

Dosen Pembimbing II

(E Lucky Maretha, SE., M.Si)



UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
PROGRAM PASCASARJANA MANAJEMEN

Jl. Pawiyatan Luhur IV/1 Semarang, 50234 Telp. 8316142 – 8441555 (Hunting) pesawat 201 - 202
Fax. 8415429-8445265 Http:// www.unika.ac.id E-Mail : pasca@unika.ac.id Po.Box 8033/SM
Badan Hukum : Yayasan Sandjojo

HALAMAN PENGESAHAN TESIS

JUDUL TESIS :

Pengaruh Implementasi Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dan Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Publik dalam Survei Corporate Governance Perception Index periode tahun 2001 - 2004)

NAMA :

Lusiati

NIM :

04.90.0009

Program Studi :

Program Pascasarjana Manajemen

Bidang Konsentrasi :

Manajemen Keuangan

Telah diterima dan diuji dalam Seminar Tesis pada :

Hari :

Selasa

Tanggal :

22 April 2008

Hasil Penilaian :

AB

Predikat Kelulusan :

Sangat Baik

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Koordinator Penguji,

(Dr. Rustina Untari)

Anggota Penguji,

(Dra. Lucia Hari Patworo, M.Si)

Pembimbing I,

(Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, MBM., Ph.D)

Pembimbing II,

(E Lucky Maretha, SE., M.Si)

Mengetahui
Ketua Program Pascasarjana MSi Manajemen



(Dr. Rustina Untari)

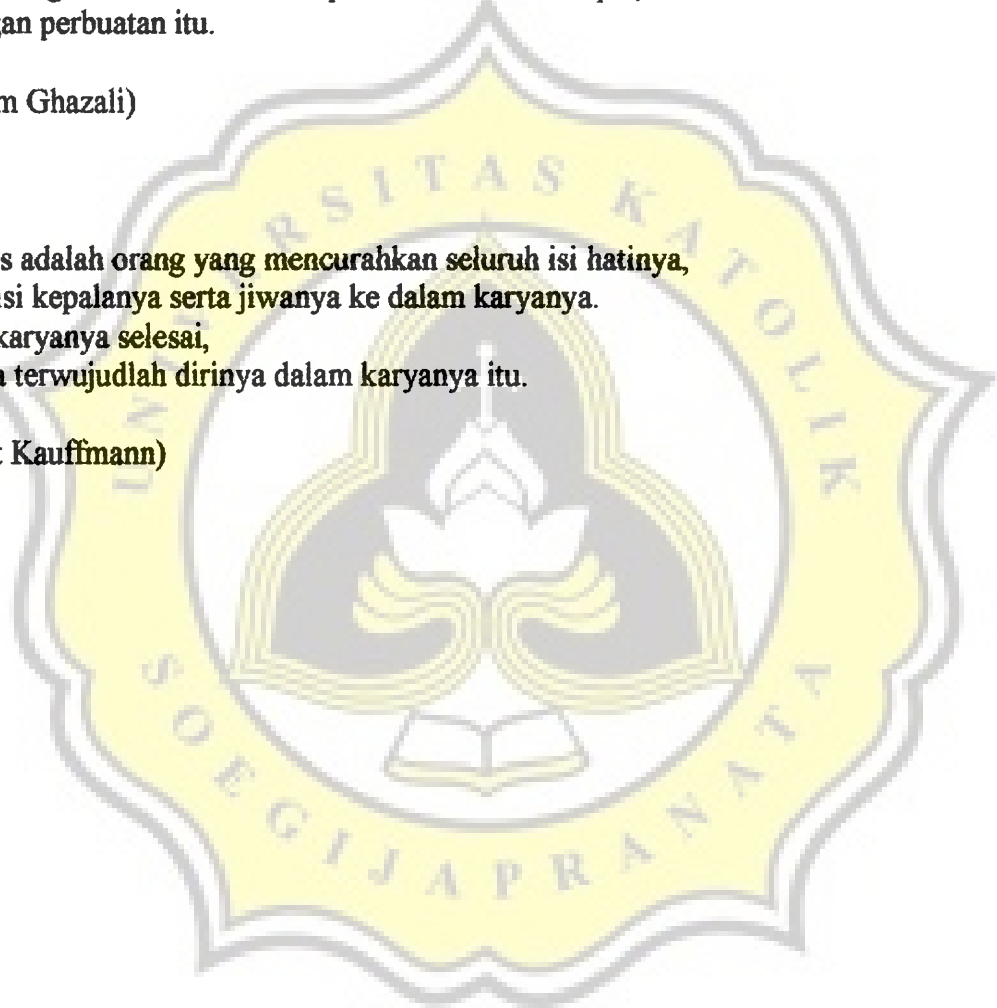
HALAMAN MOTTO

Hiduplah sekehendak hatimu,
Tetapi ingatlah akan kematianmu,
Cintailah siapa saja yang kamu suka,
Tetapi ingatlah kamu akan berpisah dengannya,
Berbuatlah sesuka hatimu,
Tetapi ingat kamu akan mendapatkan balasan setimpal,
Dengan perbuatan itu.

(Imam Ghazali)

Jenius adalah orang yang mencurahkan seluruh isi hatinya,
Dan isi kepalanya serta jiwanya ke dalam karyanya.
Jika karyanya selesai,
Maka terwujudlah dirinya dalam karyanya itu.

(Kurt Kauffmann)



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, berkah, karunia, bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **“PENGARUH IMPLEMENTASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN *RETURN SAHAM* (Studi Kasus pada Perusahaan Publik dalam Survei *Corporate Governance Perception Index* periode tahun 2001-2004).** Penyusunan tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana Magister Sains Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Selesaiannya tesis ini bagi penulis merupakan suatu karunia Allah SWT yang tidak terhingga nilainya yang memberikan kepuasan dan kebanggaan yang harus disyukuri. Banyak sekali kejadian-kejadian yang menyertai dalam menyelesaikan tesis ini, yang semuanya membuat penulis semakin sadar akan arti sebuah perjuangan dan semangat hidup.

Banyak pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Karena itulah penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, MBM., Ph.D; selaku dosen pembimbing utama yang telah meluangkan waktu dan pikiran untuk membantu proses penyelesaian tesis ini.
2. Ibu E Lucky Maretha, SE., M.Si; selaku dosen pembimbing pendamping yang telah memberi masukan dan pengarahan kepada penulis hingga terselesainya tesis ini.
3. Bapak/Ibu; selaku orangtua yang menjadi pendorong untuk penulis dengan doa dan kasih sayangnya yang tulus, baik secara moril maupun materiil.
4. Solehar, ST.; selaku kakak yang telah memberi dukungan untuk penulis agar tetap semangat menyelesaikan tesis ini.
5. Damar I.C, SE.; selaku suami yang senantiasa memberi dukungan hingga terselesainya tesis ini.
6. Teman-temanku seangkatan program pascasarjana, yaitu: Andreas, Robinson, Anna, Wieke, Imelda, Yevi, Ratih, Siska, Teguh, dan Anwar.

7. Mas Purwo; selaku teman yang senantiasa memberi masukan dan pengarahannya di saat penulis merasa kesulitan menyelesaikan tesis ini.
8. Felix I.C; seseorang yang sangat berarti bagi penulis, yang telah menemani dan memberi dukungan hingga terselesainya tesis ini.
9. Seluruh Dosen pengajar yang telah banyak memberikan tambahan ilmu pengetahuan kepada penulis.
10. Seluruh Karyawan dan staff di bagian kemahasiswaan yang memberikan pelayanan dan keramahan kepada penulis.
11. Dan semua pihak yang tidak bisa di sebutkan satu-persatu oleh penulis.

Penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan pada tesis ini, namun diharapkan dapat bermanfaat bagi studi-studi mengenai *Corporate Governance* di Indonesia, atau setidaknya dapat menambah pengetahuan bagi para pembacanya.

Semarang, April 2008

Lusiati

ABSTRAKSI

Tata kelola perusahaan yang baik atau *Good Corporate Governance* (GCG) harus dipandang bukan sebagai aksesoris, namun sebagai upaya peningkatan kinerja dan nilai perusahaan. GCG dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan kinerja keuangan. Penelitian tentang variasi penerapan *corporate governance* di tingkat perusahaan masih sangat sedikit dilakukan. Penelitian dampak penerapan *corporate governance* pada kinerja perusahaan dan nilai perusahaan sangat menarik untuk dilakukan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh implementasi GCG terhadap nilai perusahaan dan *return* saham. Populasi penelitian adalah semua perusahaan *go public* yang mengikuti survei pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dilaksanakan oleh *Indonesian Institute of Corporate Governance* (IICG). Teknik pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu untuk mencapai tujuan penelitian. Jumlah sampel akhir yang terpilih sebanyak 36 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dan dikumpulkan dengan dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah *General Linear Model* (GLM) sedangkan untuk mengetahui hubungannya menggunakan analisis *Canonical Corelation* (CC).

Hasil analisis menunjukkan bahwa CGPI tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, CGPI berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan CGPI berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan *return* saham secara bersama-sama.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.3.1. Tujuan Penelitian	5
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. Agency Theory	7
2.1.2. <i>Corporate Governance</i>	8
2.1.3. Nilai Perusahaan	19
2.1.4. <i>Return Saham</i>	25
2.2. Penelitian Terdahulu	30
2.3. Hipotesis	32
2.4. Kerangka Pemikiran	32
2.5. Definisi Operasional	33

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Gambar Umum IICG (Pelaksana Survei CGPI)	35
3.2. Populasi dan Sampel	38
3.3. Teknik Pengumpulan Data	39
3.3.1. Jenis dan Sumber Data	39
3.3.2. Metode Pengumpulan Data	40
3.4. Teknik Analisis Data	40
3.4.1. Langkah-langkah Analisis	40
3.4.2. Alat Analisis Data	41
3.4.3. Pengujian Hipotesis	43
3.4.3.1. Pengujian Hipotesis H1 dan H2	43
3.4.3.2. Pengujian Hipotesis H3	44

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Statistik Deskriptif Data Penelitian	45
4.2. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	47
4.3. Implikasi Manajerial	49

BAB V. PENUTUP

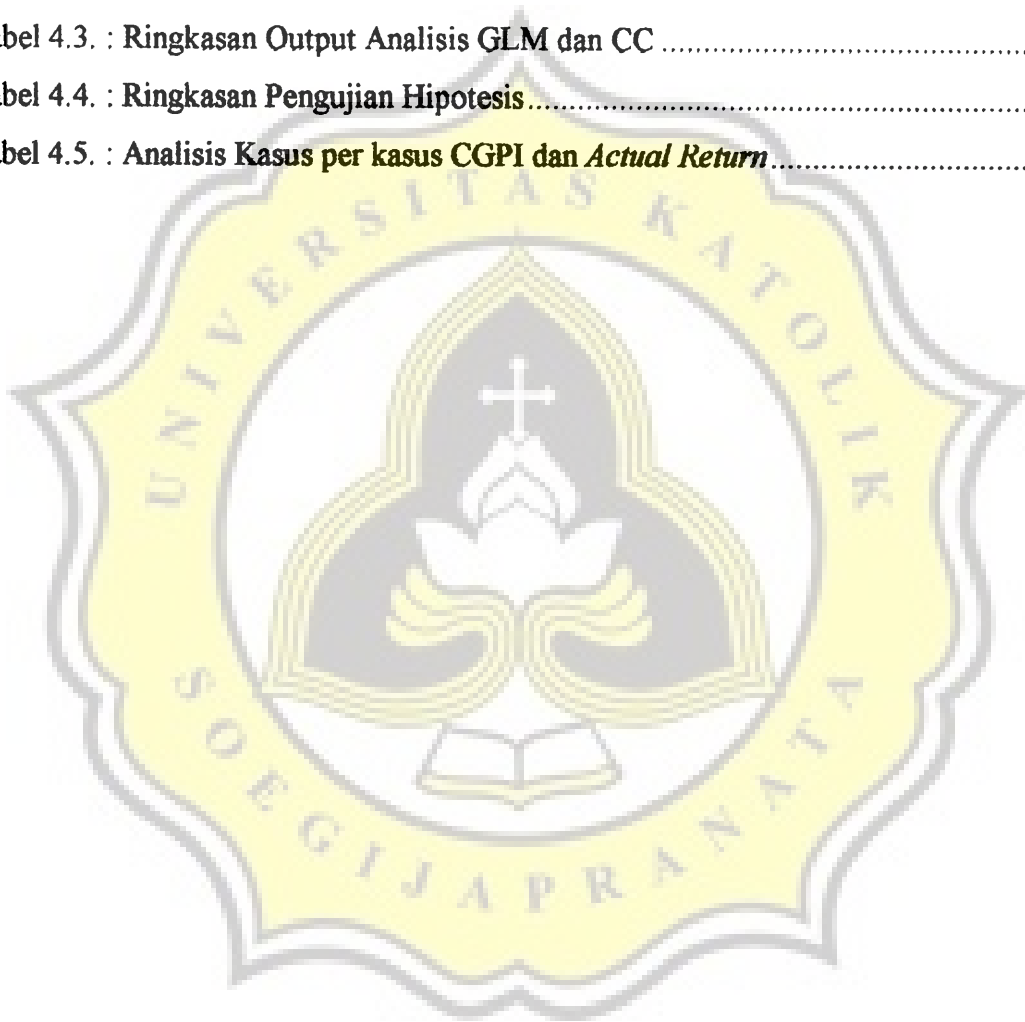
5.1. Kesimpulan	52
5.2. Saran	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. : Ringkasan Penelitian Perumahan.....	
Tabel 3.1. : Rekapitulasi Perusahaan Peserta Survei CGPI	36
Tabel 4.1. : Ringkasan Prosedur Penentuan Jumlah Sampel.....	45
Tabel 4.2. : Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	46
Tabel 4.3. : Ringkasan Output Analisis GLM dan CC	47
Tabel 4.4. : Ringkasan Pengujian Hipotesis.....	48
Tabel 4.5. : Analisis Kasus per kasus CGPI dan <i>Actual Return</i>	50



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. : Kerangka Pemikiran Penelitian	32
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1.a. : Prosedur Pengambilan Sampel
- Lampiran 1.b. : Daftar Perusahaan Yang Diambil Sebagai Sampel
- Lampiran 2. : Input Data Penelitian SPSS
- Lampiran 3 : Proses Pengolahan : Data Harga Saham Individual dan Indeks Saham Gabungan
- Lampiran 4.a. : Frekuensi Perusahaan Yang Berpartisipasi Dalam Survei IICG
- Lampiran 4.b. : Statistik Deskriptif Sampel dan Variabel Penelitian dan Output Analisis (Variabel Dependen : *Tobin's q* dan *Actual Return*; Variabel Independen : CGPI)
- Lampiran 5.a. : Output MANOVA (General Linear Model)
- Lampiran 5.b. : Output MANOVA (Canonical Correlation)



