

TESIS

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM,  
*RETURN HARGA SAHAM, DAN KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN***



I GUSTI BAGUS YOSIA WIRYAKUSUMA

No. Mhs.: 155002336/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
2017



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : I GUSTI BAGUS YOSIA WIRYAKUSUMA  
Nomor Mahasiswa : 155002336/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Volatilitas Harga Saham,  
*Return Harga Saham, Dan Kinerja Keuangan Perusahaan*

Nama Pembimbing  
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM

Tanggal  
7-02-2017

Tanda tangan



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : I GUSTI BAGUS YOSIA WIRYAKUSUMA  
Nomor Mahasiswa : 155002336/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Volatilitas Harga Saham,  
*Return Harga Saham, Dan Kinerja Keuangan Perusahaan*

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM	27-02-2017	
Dr. C Handoyo Wibisono, MM	28/2-2017	
Dr. I Putu Sugiarktha S., SE., M.Si.	28/2-2017	



Mahestu N. Krisjanti, M.Sc.IB., Ph.D.

## **HALAMAN PERNYATAAN**

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : I Gusti Bagus Yosia Wiryakusuma  
Nomor Mahasiswa : 155002336/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Volatilitas Harga Saham, *Return* Harga Saham, Dan Kinerja Keuangan Perusahaan

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan merupakan duplikasi atau plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Pernyataan, ide, kutipan baik langsung maupun tidak langsung dan data hasil penelitian yang bersumber dari tulisan, ide dan hasil penelitian orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, 24 Februari 2017

Yang menyatakan,

I Gusti Bagus Yosia Wiryakusuma

# **PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM, RETURN HARGA SAHAM, DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* terhadap volatilitas harga saham, *return* harga saham perusahaan, *return on assets (ROA)*, dan *return on equity (ROE)*. Untuk menguji pengaruh CGPI terhadap volatilitas, digunakan data *return* perusahaan sebelum dan setelah mengikuti penilaian *corporate governance*, sedangkan untuk menguji pengaruh CGPI terhadap *return*, ROA, dan ROE, menggunakan data dalam periode 2010-2014. Data yang digunakan adalah data sekunder yang didapat dari website [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), [investing.com](http://investing.com), dan [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Untuk menguji volatilitas digunakan metode GARCH (1,1), sedangkan untuk menguji pengaruh CGPI terhadap *return*, ROA, dan ROE menggunakan uji regresi linear.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CGPI mempengaruhi volatilitas *return* harga saham. Penelitian ini juga mendapatkan hasil bahwa CGPI tidak berpengaruh terhadap *return* harga saham, tetapi berpengaruh terhadap ROA dan ROE.

**Kata Kunci :** *Corporate Governance Perception Index, Corporate Governance, volatilitas, return, return on assets, return on equity, GARCH.*

# **THE INFLUENCE OF CORPORATE GOVERNANCE ON VOLATILITY OF STOCK PRICE, RETURN OF STOCK PRICE, AND FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANY**

## **Abstract**

This study aimed to examine the effect of Corporate Governance Perception Index (CGPI) on the volatility of the stock price, the company's stock price return, return on assets (ROA), and return on equity (ROE). To test the effect of CGPI on volatility, the data used is data before and after taking the assessment of corporate governance, and to test the effect of CGPI to return, ROA, and ROE, using the data in the period 2010-2014. The data used is secondary data obtained from the website finance.yahoo.com, investing.com, and www.idx.co.id. To test the method used volatility GARCH (1,1), while to test the effect CGPI to return, ROA, and ROE using linear regression.

The results showed that the CGPI affect the share price return volatility. This research also get the result that the CGPI has no effect on the share price return, but the effect on ROA and ROE.

**Keywords:** *Corporate Governance Perception Index, Corporate Governance, volatility, return, return on assets, return on equity, GARCH.*

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Banyak tantangan dalam penyelesaian tesis ini, namun atas berkat dan rahmat-Nya, dan dukungan dari berbagai pihak, akhirnya tugas akhir ini bisa diselesaikan dengan baik.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas segala bimbingan dan dukungan kepada:

1. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM selaku dosen pembimbing tesis yang telah banyak memberikan dan mengajarkan hal-hal yang berguna dalam proses penulisan tesis dan telah meluangkan waktu, tenaga, dan kesabaran untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan tesis ini.
2. Bapak Dr. Handoyo Wibisono, MM dan Dr. Putu Sugiarta, M.Si selaku dosen penguji.
3. Ibu Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memfasilitasi, mendukung, dan banyak membantu selama perkuliahan berlangsung sampai penulisan tesis ini dapat terselesaikan.
4. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu memberikan pelayanan dari awal kuliah hingga menyelesaikan kuliah.
5. Keluarga tercinta, kedua orangtuaku, I G. N. Wiryawan B. dan Debora Ratnawati Y., kedua adikku, I G. A. Gracia W. dan I G. N. Yonatan W.

6. Mia yang selalu mendukung dengan kasih.
7. Teman-teman MM angkatan September 2015 yang saling mendukung dan saling menghibur.
8. Semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

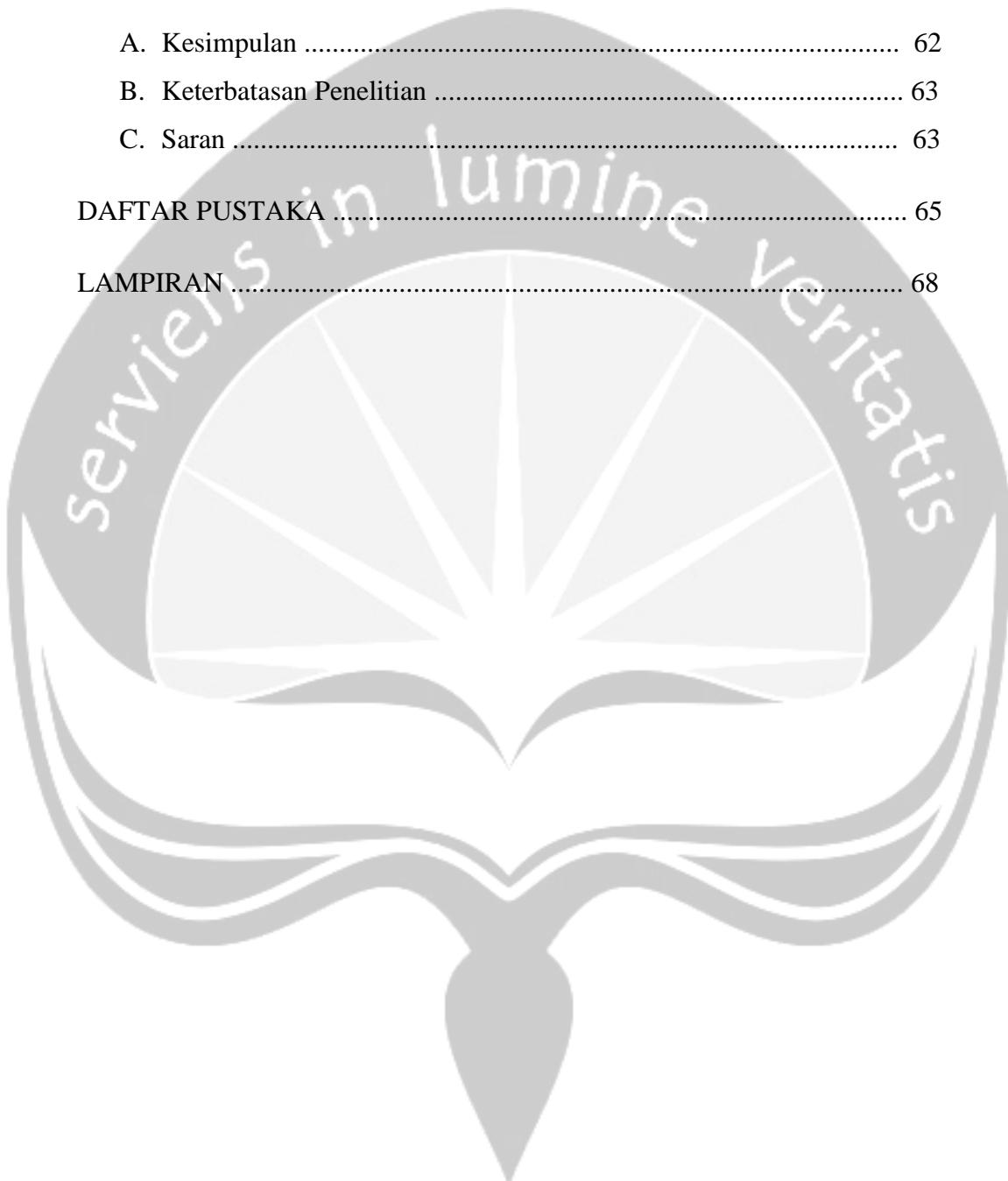
Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam tugas akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun dan menyempurnakan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap agar tugas akhir ini dapat memberikan wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRACT .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Batasan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
F. Sistematika Penulisan .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Landasan Teori .....	8
1. <i>Good Corporate Governance</i> .....	8
2. <i>The Indonesian Institute for Corporate Governance</i> .....	10
3. <i>Corporate Governance Perception Index</i> .....	10

4. Pengukuran Volatilitas .....	11
5. <i>Return</i> Harga Saham .....	11
6. Kinerja Keuangan .....	12
7. Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ) .....	13
8. <i>Market Capitalization</i> .....	13
9. Analisis Regresi .....	13
B. Penelitian Terdahulu .....	15
C. Kerangka Pemikiran .....	24
D. Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
A. Variabel Penelitian .....	27
B. Penentuan Sampel .....	27
C. Sumber Data .....	28
D. Metode Pengumpulan Data .....	28
E. Metode Analisis Data .....	28
F. Pengujian Hipotesis .....	33
<b>BAB IV PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
A. Uji Statistik Deskriptif .....	36
B. Uji Volatilitas .....	37
1. Uji <i>Unit Roots Augmented Dickey Fuller</i> .....	37
2. Uji ARCH-LM .....	39
3. Uji GARCH (1,1) .....	40
C. Uji Regresi .....	41
1. Uji Asumsi Klasik .....	41
a. Uji Normalitas .....	42
b. Uji Multikolinearitas .....	44
c. Uji Autokorelasi .....	46
d. Uji Heteroskedastisitas .....	48
2. Analisis Regresi Linear .....	52

D. Pembahasan .....	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	62
A. Kesimpulan .....	62
B. Keterbatasan Penelitian .....	63
C. Saran .....	63
DAFTAR PUSTAKA .....	65
LAMPIRAN .....	68



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran ..... 25



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel .....	27
Tabel 4.1 Tabel Statistik Deskriptif .....	36
Tabel 4.2 Hasil Pengujian ADF pada <i>Return</i> Sebelum Mengikuti IICG ...	38
Tabel 4.3 Hasil Pengujian ADF pada <i>Return</i> Setelah Mengikuti IICG ....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji ARCH-LM <i>Return</i> .....	39
Tabel 4.5 Perbandingan Hasil Uji GARCH (1,1) pada <i>Return</i> .....	40
Tabel 4.6 Tabel Uji Normalitas Persamaan 1 .....	42
Tabel 4.7 Tabel Uji Normalitas Persamaan 2 .....	43
Tabel 4.8 Tabel Uji Normalitas Persamaan 3 .....	43
Tabel 4.9 Tabel Uji Multikolinearitas Persamaan 1 .....	45
Tabel 4.10 Tabel Uji Multikolinearitas Persamaan 2 .....	45
Tabel 4.11 Tabel Uji Multikolinearitas Persamaan 3 .....	46
Tabel 4.12 Tabel Uji Autokorelasi Persamaan 1 .....	47
Tabel 4.13 Tabel Uji Autokorelasi Persamaan 2 .....	47
Tabel 4.14 Tabel Uji Autokorelasi Persamaan 3 .....	48
Tabel 4.15 Tabel Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 .....	49
Tabel 4.16 Tabel Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 .....	50
Tabel 4.17 Tabel Uji Heteroskedastisitas Persamaan 3 .....	51
Tabel 4.18 Hasil Analisis Regresi Linear Persamaan 1 .....	52
Tabel 4.19 Hasil Analisis Regresi Linear Persamaan 2 .....	53
Tabel 4.20 Hasil Analisis Regresi Linear Persamaan 3 .....	54

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Analisis Statistika Deskriptif .....	68
Lampiran 2 Uji Augmented Dickey Fuller .....	69
Lampiran 3 Uji ARCH-LM .....	71
Lampiran 4 Uji GARCH (1,1) .....	72
Lampiran 5 Uji Normalitas .....	74
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas .....	76
Lampiran 7 Uji Autokorelasi .....	77
Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas .....	78
Lampiran 9 Analisis Regresi Berganda .....	81