

## BAB V

### KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *Corporate Governance Perception Index* yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* saham perusahaan yang masuk dalam *Corporate Governance Perception Index* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2001-2008. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* untuk menghitung *abnormal return* perusahaan. Sampel yang digunakan sebanyak 230 sampel kelompok sepuluh besar dan 456 sampel kelompok non sepuluh besar *Corporate Governance Perception Index*. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah 3 hari setelah tanggal pengumuman *Corporate Governance Perception Index*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan alat analisis *independent sample t test*.

Dari hasil penelitian dapat diperoleh kesimpulan bahwa: *abnormal return* perusahaan yang masuk sepuluh besar *Corporate Governance Perception Index* tidak lebih besar daripada *abnormal return* perusahaan non sepuluh besar *Corporate Governance Perception Index*. Hal ini berarti pengumuman perusahaan yang masuk ke dalam kelompok sepuluh besar dan non sepuluh besar *Corporate Governance Perception Index* tidak memiliki kandungan informasi, sehingga pasar tidak membedakan antara perusahaan yang masuk sepuluh besar dan non sepuluh besar *Corporate Governance Perception Index*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, L. S. (2006). Reaksi Pasar Publikasi Corporate Governance Index pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi 9, Padang*. 23-26 Agustus.
- Arifin, Z. (2003). Pengaruh Corporate Governance terhadap Reaksi Harga dan Volume Perdagangan pada saat Pengumuman Earnings. *Simposium Nasional Akuntansi VI, Surabaya*, 16-17 Oktober, Hal. 614-621.
- Beasley, M. S. (1996). An Empirical Analysis of the Relation Between the Board of Director Composition and Financial Statement Fraud. *The Accounting Review*. Vol. 71, No.4, October, pp. 443-465.
- Chtourou, Marrakchi. S, Bedard. J. and Courteau. L. (2001). Corporate Governance and Earnings Management. *Working Paper*, April.
- Darmawati, D. (2004). *Tinjauan Konsep Internalisasi Good Corporate Governance*, Jakarta: IICG.
- Darmawati, D dan Gelar R.R. (2005). Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan, *Jurnal Riset dan Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 1, 65-81.
- Gompers, P. A. (2001). Corporate Governance and Equity Prices. *National Bureau of Economic Research (NBER)*. Working Paper, No. W8449, August.
- Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE UGM.

Husnan, S. (2000). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: BPFE UGM.

Jakarta Stock Exchange-Statistic. (2001-2008).

Luhukay, J. (2002). Tata Pamong dan Nilai Perusahaan, *Warta Ekonomi*, No.21/XIV. 2 September.

Rafick, I. (2002). Menggugat Fungsi Komisaris Independen, *SWA*, No.15/XVII/15 Juli - 7 Agustus.

Santoso, S. (2000). *SPSS: Mengolah Data Statistik Secara Profesional Versi 7,5*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Siallagan, H. dan Machfoedz, M. (2006, 23 Agustus). Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi 9*, Padang.

Sulistiyanto, S. (2003). Good Corporate Governance: Bisakah Meningkatkan Kepercayaan Masyarakat? *Jurnal Ekonomi dan Bisnis, (Online)*, Vol.4, No. 1, (<http://artikel.us/sulistiyanto1.html>, diakses 21 Oktober 2007).

Tunggal, A.W. (2007). *Corporate Governance (Suatu Pengantar)*. Jakarta: Harvarindo.

Warta Ekonomi, No. 21/XIV/2 September 2002.

Zulfikar, (2006, 2 Desember). Analisis Good Corporate Governance di Sektor Manufaktur: Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Pasar Perusahaan. *Benefit*, Vol. 10, No. 2.

## Lampiran 1 : Daftar Sampel Penelitian

### Daftar Sampel Penelitian

#### Perusahaan 10 Besar CGPI 2001

No	Kode	Nama Perusahaan
1	TINS	Tambang Timah
2	ASII	Astra International
3	BBCA	Bank BCA
4	ANTM	Aneka Tambang
5	MEDC	Medco Energi International
6	MTDL	Metrodata Electronics
7	MPPA	Matahari Putra Prima
8	KLBF	Kalbe Farma
9	BMTR	Bimantara Citra
10	BCIC	Bank CIC

#### Perusahaan Non 10 Besar CGPI 2001

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ALFA	Alfa Retailindo
2	AALI	Astra Agro Lestari
3	AUTO	Astra Otoparts
4	BASS	Bahtera Adimina Samudra
5	BNII	Bank International Indonesia
6	BRPT	Barito Pacific Timber
7	BHIT	Bhakti Investama
8	BUDI	Budi Acid Jaya
9	CPIN	Charoen Phokphand
10	CMNP	Citra Marga NP
11	DNKS	Dankos Laboratories
12	FASW	Fajar Surya Wisesa
13	GJTL	Gajah Tunggal
14	GGRM	Gudang Garam
15	HMSP	HM Sampoerna
16	INKP	Indah Kiat Pulp&Paper
17	INTP	Indocement Tunggal Prakasa
18	INDF	Indofood Sukses Makmur
19	INDR	Indorama Syntetics
20	ISAT	Indosat
21	JIHD	Jakarta Intl Hotel & Dev
22	KOMI	Komatsu Indonesia
23	LTLS	Lautan Luas

24	LPLN	Lippo Bank
25	LPIN	Lippo E-Net
26	LPPS	Lippo Sekuritas
27	MKDO	Makindo
28	MLIA	Mulia Industrindo
29	MLPL	Multipolar
30	PNBN	Panin Bank
31	UNSP	PP London Sumatera
32	RALS	Ramayana Lestari Sentosa
33	RMBA	Rimba Niaga Idola
34	SMCB	Semen Cibinong
35	SMGR	Semen Gresik
36	TLKM	Telekomunikasi Indonesia
37	TSPC	Tempo Scan Pacific
38	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia
39	TRIM	Trimegah Sekuritas
40	ULTJ	Ultra Jaya Milk
41	UNTR	United Tractors

**Perusahaan 10 Besar CGPI 2002**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	BBCA	Bank Central Asia
2	BNGA	Bank Niaga
3	KLBF	Kalbe Farma
4	ASII	Astra International
5	LPLN	Lippo Bank
6	BBNI	Bank Negara Indonesia
7	UNVR	Unilever Indonesia
8	BMTR	Bimantara Citra
9	DNKS	Dankos Laboratories
10		

**Perusahaan Non 10 Besar CGPI 2002**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ABBA	Abdi Bangsa
2	ANTM	Aneka Tambang
3	MYTX	Apac Centertex Corp
4	AALI	Astra Agro Lestari
5	ASGR	Astra Graphia
6	ASBI	Asuransi Bintang
7	BBLD	BBL Dharmala Finance
8	BNII	Bank International Indonesia
9	BFIN	BFI Finance
10	CPDW	Cipendawa Farm Enterprises
11	CTBN	Citra Tubindo
12	ISAT	Indosat
13	KAEF	Kimia Farma
14	MEDC	Medco Energi Corp
15	MLPL	Multipolar
16	PLIN	Plaza Indonesia Realty
17	SMDR	Samudera Indonesia
18	SMGR	Semen Gresik
19	TLKM	Telekomunikasi Indonesia
20	TRIM	Trimegah Sekuritas
21	UNTR	United Tractors
22	VKSL	Voksel Electric
23	WICO	Wicaksana Overseas

**Perusahaan 10 Besar CGPI 2003**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ASII	Astra International
2	UNVR	Unilever Indonesia
3	ASGR	Astra Graphia
4	MEDC	Medco Energi Corp
5	BNGA	Bank Niaga
6	KLBF	Kalbe Farma
7	BABP	Bank Bumiputera Indonesia
8	BFIN	BFI Finance
9	BMTR	Bimantara Citra
10	DNKS	Dankos Laboratories

**Perusahaan Non 10 Besar CGPI 2003**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ACAP	Andhi Chandra Automotive
2	ANTM	Aneka Tambang
3	AALI	Astra Agro Lestari
4	AUTO	Astra Otoparts
5	ASBI	Asuransi Bintang
6	BBCA	Bank Central Asia
7	BMRI	Bank Mandiri
8	BBNI	Bank Negara Indonesia
9	CMNP	Citra Marga NP
10	GEMA	Gema Graha Sarana
11	HITS	Humpuss Intermoda Trans
12	INCO	International Nickel Corp
13	ISAT	Indosat
14	KBLM	Kabelindo Murni
15	KKGI	Karunia Kapuas Utama
16	LPBN	Lippo Bank
17	MLPL	Multipolar
18	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas
19	RMBA	Rimba Niaga Idola
20	SMGR	Semen Gresik
21	UNTR	United Tractors

**Perusahaan 10 Besar CGPI 2004**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	BBCA	Bank Central Asia
2	BNGA	Bank Niaga
3	BNLI	Bank Permata
4	BFIN	BFI Finance
5	BABP	Bank Bumiputera Indonesia
6	ASII	Astra International
7	AAII	Astra Agro Lestari
8	ASGR	Astra Graphia
9	KLBF	Kalbe Farma
10	DNKS	Dankos Laboratories

**Perusahaan Non 10 Besar CGPI 2004**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADHI	Adhi Karya
2	ANTM	Aneka Tambang
3	APEX	Apexindo Pratama Duta
4	BDMN	Bank Danamon
5	BMRI	Bank Mandiri
6	BBNI	Bank Negara Indonesia
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia
8	BMTR	Bimantara Citra
9	CMNP	Citra Marga NP
10	KAEF	Kimia Farma
11	LPLN	Lippo Bank
12	MEDC	Medco Energi Corp
13	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam



**Perusahaan 10 Besar CGPI 2005**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	BNGA	Bank Niaga
2	MEDC	Medco Energi Corp
3	BMRI	Bank Mandiri
4	ASII	Astra International
5	ANTM	Aneka Tambang
6	TLKM	Telekomunikasi Indonesia
7	BBNI	Bank Negara Indonesia
8	KLBF	Kalbe Farma
9	ASGR	Astra Graphia
10	APEX	Apexindo Pratama Duta

**Perusahaan Non 10 Besar CGPI 2005**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	BNBR	Bakrie and Brothers
2	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation
3	BNLI	Bank Permata
4	BABP	Bank Bumiputera Indonesia
5	BMTR	Bimantara Citra
6	BFIN	BFI Finance
7	DYNA	Dynaplast
8	ISAT	Indosat
9	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol
10	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam
11	TRIM	Trimegah Sekuritas
12	UNTR	United Tractors

**Perusahaan 10 Besar CGPI 2006**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	BMRI	Bank Mandiri
2	BNGA	Bank Niaga
3	ANTM	Aneka Tambang
4	ADHI	Adhi Karya
5	UNTR	United Tractors
6	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam
7	ASGR	Astra Graphia
8	KLBF	Kalbe Farma
9	BBNI	Bank Negara Indonesia
10	BNLI	Bank Permata

**Perusahaan Non 10 Besar CGPI 2006**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	APEX	Apexindo Pratama Duta
2	BNBR	Bakrie and Brothers
3	CMNP	Citra Marga NP
4	ISAT	Indosat
5	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol
6	PANR	Panorama Transportasi
7	TRIM	Trimegah Sekuritas

## Lampiran 2 : Hasil Perhitungan Abnormal Return Setelah Pengumuman CGPI

### Abnormal Return Saham Tahun 2001

#### Perusahaan 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	TINS	-0,03679	-0,01971	0,00973	-0,01682
2	ASII	0,00025	-0,01422	-0,02436	0,00318
3	BBCA	0,00025	0,00023	0,00973	0,02205
4	ANTM	-0,02539	0,01875	-0,01658	0,03021
5	MEDC	0,00025	0,01875	0,02896	-0,01568
6	MTDL	-0,01180	0,01875	-0,00246	-0,00916
7	MPPA	0,00025	0,01875	-0,04027	0,03476
8	KLBF	0,01876	-0,01761	0,00973	-0,01568
9	BMTR	0,02199	-0,02380	0,03195	-0,04029
10	BCIC	0,03055	0,01875	0,00973	0,00318

#### Perusahaan non 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	ALFA	0,00025	0,01875	-0,04741	0,03349
2	AALI	0,15934	0,03836	-0,02873	0,02318
3	AUTO	0,00025	-0,01573	-0,02598	-0,03385
4	BASS	0,00025	0,00712	0,00973	0,00318
5	BNII	0,16691	-0,12411	0,00973	-0,16348
6	BRPT	0,00025	-0,05268	0,00973	0,00318
7	BHIT	0,00025	0,00180	-0,00751	-0,01436
8	BUDI	0,00025	-0,00012	-0,02873	0,00318
9	CPIN	0,00025	0,01875	0,00973	-0,04682
10	CMNP	-0,02081	-0,02426	0,00973	-0,00805
11	DNKS	0,00025	-0,02670	0,00973	-0,04443
12	FASW	-0,04737	0,01875	0,05973	0,00318
13	GJTL	0,00025	-0,04247	0,00973	-0,01855
14	GGRM	0,00942	-0,01307	-0,00435	-0,00158
15	HMSP	0,00314	0,01587	-0,79952	0,01076
16	INKP	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318
17	INTP	-0,02356	0,01875	0,00973	-0,02121
18	INDF	0,00025	-0,01351	0,00973	-0,03015
19	INDR	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318

20	ISAT	-0,02301	-0,01101	0,00973	-0,00909
21	JJHD	-0,04521	0,01875	-0,03789	0,00318
22	KOMI	0,02727	-0,00757	0,00973	0,00318
23	LTLS	0,00025	-0,01250	0,00973	-0,02907
24	LPLN	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318
25	LPIN	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318
26	LPPS	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318
27	MKDO	0,00025	0,01875	0,00973	-0,00339
28	MLIA	0,00025	-0,00012	-0,02873	-0,01682
29	MLPL	-0,01588	-0,03043	0,00973	0,00318
30	PNBN	0,04191	-0,02125	-0,03194	0,00318
31	UNSP	0,00025	0,03095	-0,02641	0,02818
32	RALS	0,00025	-0,01971	-0,00027	-0,01702
33	RMBA	0,00025	-0,01458	-0,02475	0,03890
34	SMCB	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318
35	SMGR	0,01244	-0,01739	0,00348	-0,00939
36	TLKM	0,00025	-0,01377	0,00973	0,00318
37	TSPC	0,00025	0,00057	0,00973	0,00318
38	TKIM	0,00025	0,01875	0,00973	0,00318
39	TRIM	0,00025	0,05323	-0,02360	0,00318
40	ULTJ	-0,03201	0,01875	0,00973	0,00318
41	UNTR	0,03871	-0,01829	0,00973	-0,00964

## Abnormal Return Saham Tahun 2002

### Perusahaan 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	BBCA	0,023438	0,016000	0,000000	-0,050633
2	BNGA	0,023438	0,016000	0,142857	0,000000
3	KLBF	-0,015024	0,016000	0,000000	0,000000
4	ASII	-0,000372	-0,044976	-0,012987	-0,039474
5	LPLN	0,023438	0,016000	0,000000	-0,111111
6	BBNI	-0,022017	0,016000	0,000000	0,000000
7	UNVR	0,012627	-0,011322	0,000000	0,000000
8	BMTR	0,013128	0,016000	0,000000	-0,020833
9	DNKS	0,009924	-0,011397	0,028169	0,068493

### Perusahaan non 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	ABBA	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
2	ANTM	0,011673	-0,007810	-0,012195	-0,049383
3	MYTX	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
4	AALI	-0,033166	0,036000	-0,039216	0,000000
5	ASGR	0,023438	-0,021736	0,000000	0,000000
6	ASBI	0,008286	0,092923	-0,057143	0,000000
7	BBLD	-0,087674	0,016000	0,000000	0,000000
8	BNII	0,148438	-0,095111	0,000000	0,000000
9	BFIN	0,273438	0,078500	-0,011765	-0,119048
10	CPDW	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
11	CTBN	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
12	ISAT	0,011461	0,016000	0,030303	-0,052941
13	KAEF	0,023438	0,016000	-0,027027	0,027778
14	MEDC	0,023438	0,016000	0,000000	-0,045455
15	MLPL	0,023438	-0,011778	-0,028571	0,000000
16	PLIN	-0,006866	0,266000	0,000000	0,000000
17	SMDR	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
18	SMGR	0,002748	0,001915	0,007143	-0,014184
19	TLKM	-0,015322	-0,000129	0,000000	0,016393
20	TRIM	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
21	UNTR	-0,012926	-0,021736	0,019608	-0,038462
22	VKSL	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000
23	WICO	0,023438	0,016000	0,000000	0,000000

## Abnormal Return Saham Tahun 2003

### Perusahaan 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	ASII	-0,0044853	-0,0063780	-0,0007561	-0,0044353
2	UNVR	-0,0114297	-0,0063780	0,0312479	-0,0021575
3	ASGR	-0,0191911	-0,0063780	0,0172619	0,0047390
4	MEDC	-0,0044853	-0,0063780	0,0517446	0,0214057
5	BNGA	-0,0044853	-0,0063780	0,0172619	0,0047390
6	KLBF	-0,0044853	-0,0063780	-0,0303572	-0,0452610
7	BABP	0,0288481	-0,0063780	0,0172619	0,0047390
8	BFIN	-0,0044853	-0,0063780	0,0172619	-0,0131181
9	BMTR	-0,0112880	-0,0132273	0,0241584	-0,0089596
10	DNKS	-0,0044853	-0,0063780	-0,0160714	0,0047390

### Perusahaan non 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	ACAP	-0,0044853	-0,0063780	0,0172619	0,0047390
2	ANTM	-0,0044853	0,0085474	-0,0121499	-0,0104125
3	AALI	-0,0044853	0,0069553	0,0041040	0,0580723
4	AUTO	-0,0194106	-0,0063780	-0,0130411	-0,0108860
5	ASBI	-0,0044853	-0,0320190	0,0172619	0,0047390
6	BBCA	-0,0044853	0,0333571	-0,0082158	-0,0214048
7	BMRI	0,0644803	-0,0063780	-0,0149962	0,0047390
8	BBNI	0,0151226	0,0128528	-0,0016060	-0,0144918
9	CMNP	-0,0044853	-0,0182828	0,0413583	0,0047390
10	GEMA	-0,0044853	-0,0063780	0,0172619	0,1047390
11	HITS	-0,0044853	0,0121405	0,0718073	-0,0469851
12	INCO	-0,0044853	-0,0063780	0,1363095	-0,0378142
13	ISAT	-0,0044853	-0,0063780	-0,0040147	-0,0006958
14	KBLM	0,0455147	-0,1016161	0,0698935	-0,0452610
15	KKGI	-0,0044853	-0,0063780	0,0172619	0,0047390
16	LPBN	-0,0044853	0,0436220	0,0172619	0,0047390
17	MLPL	-0,0322630	0,0936220	0,0172619	0,0047390
18	TMAS	0,1205147	0,0306590	-0,0184524	0,1528872
19	RMBA	-0,0429468	-0,0463780	-0,0244048	0,0047390
20	SMGR	0,0234477	-0,0009432	-0,0097651	0,0102946
21	UNTR	-0,0044853	0,0128528	0,0172619	0,0236069

## Abnormal Return Saham Tahun 2005

### Perusahaan 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	BBCA	-0,0216954	-0,0075790	0,0111322	0,0012639
2	BNGA	-0,0059474	0,0084210	-0,0075242	0,0038377
3	BNLI	-0,0059474	0,0084210	0,0030021	-0,0068006
4	BFIN	-0,0059474	0,0084210	0,0030021	-0,0068006
5	BABP	-0,0059474	0,0084210	0,0030021	-0,0068006
6	ASII	-0,0152932	0,0037040	0,0172201	-0,0068006
7	AALI	-0,0128439	0,0084210	-0,0108868	-0,0490542
8	ASGR	-0,0059474	0,0406791	0,0342521	0,0538054
9	KLBF	-0,0059474	0,0369924	-0,0108868	0,0213684
10	DNKS	-0,0162567	0,0292543	0,0030021	-0,0068006

### Perusahaan non 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	ADHI	-0,0059474	0,0084210	0,0030021	-0,0068006
2	ANTM	-0,0173110	-0,0145675	0,0030021	-0,0068006
3	APEX	0,0993158	-0,0630076	-0,0226389	-0,0068006
4	BDMN	-0,0059474	0,0084210	0,0083784	-0,0068006
5	BMRI	0,1028962	-0,0099839	-0,0032479	0,0120673
6	BBNI	0,0003026	-0,0102125	0,0030021	0,0058576
7	BBRI	-0,0059474	0,0084210	0,0030021	-0,0068006
8	BMTR	-0,0059474	0,0084210	-0,0076362	-0,0068006
9	CMNP	0,0167799	0,0084210	-0,0081090	-0,0068006
10	KAEF	-0,0059474	0,0084210	-0,0240249	0,0209771
11	LPLN	-0,0059474	-0,0022173	0,0245075	0,0458309
12	MEDC	-0,0242960	-0,0289622	0,0030021	0,0223256
13	PTBA	0,0496082	0,0281578	-0,0034495	0,0126799

## Abnormal Return Saham Tahun 2006

### Perusahaan 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	BNGA	-0,04121	-0,01816	0,00044	-0,00228
2	MEDC	0,00879	0,01103	0,08109	0,00518
3	BMRI	-0,01752	0,04794	-0,00818	-0,01098
4	ASII	0,00575	0,00290	-0,00870	-0,02690
5	ANTM	0,02720	-0,00915	0,00044	-0,02058
6	TLKM	-0,02033	-0,02710	0,00044	0,01834
7	BBNI	0,00879	0,00290	-0,01471	0,00797
8	KLBF	0,00879	0,01103	-0,00762	-0,01041
9	ASGR	-0,00875	0,12790	0,00044	-0,01816
10	APEX	0,02574	-0,01377	0,01739	0,00327

### Perusahaan non 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	BNBR	0,00879	0,03515	-0,03081	-0,00228
2	UNSP	0,03007	0,06540	-0,01916	-0,03228
3	BNLI	-0,00270	0,00290	0,01207	-0,01378
4	BABP	0,00879	0,00290	0,00044	-0,00228
5	BMTR	0,00879	0,00290	0,00044	-0,00228
6	BFIN	0,00879	0,00290	0,05644	0,00529
7	DYNA	0,00879	0,00290	0,00044	-0,00228
8	ISAT	-0,00875	0,01182	0,00044	0,00657
9	PJAA	0,03534	-0,03159	-0,00848	-0,05634
10	PTBA	0,00139	0,00290	-0,01448	0,00529
11	TRIM	0,00879	-0,03159	0,03616	-0,00228
12	UNTR	0,00110	-0,00486	0,00044	0,02897



## Abnormal Return Saham Tahun 2008

### Perusahaan 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	BMRI	-0,008617	-0,015031	-0,009007	0,017737
2	BNGA	-0,027652	-0,016501	-0,007557	0,009924
3	ANTM	-0,004661	0,018264	0,006365	-0,041212
4	ADHI	-0,016024	0,007028	-0,030236	-0,005701
5	UNTR	0,066925	0,049581	0,016342	-0,006088
6	PTBA	-0,016024	-0,009501	-0,009228	0,024389
7	ASGR	-0,016024	-0,009921	0,011346	0,002249
8	KLBF	0,024959	-0,008720	-0,003413	0,064160
9	BBNI	-0,010816	0,001847	-0,013079	0,018076
10	BNLI	-0,004788	-0,004083	0,028587	0,072424

### Perusahaan non 10 Besar CGPI

No	Kode Perusahaan	Periode Jendela			
		AR 0	AR 1	AR 2	AR 3
1	APEX	-0,028073	0,007028	0,016392	0,060078
2	BNBR	0,037547	-0,009921	-0,005895	0,072424
3	CMNP	-0,003976	0,007028	0,028587	0,072424
4	ISAT	-0,039280	-0,052496	-0,034704	0,018370
5	PJAA	-0,016024	-0,012972	0,069404	0,003797
6	PANR	-0,016024	-0,014950	0,017351	0,015606
7	TRIM	-0,016024	-0,009921	0,011346	0,037336

**LAMPIRAN 3 : Tanggal Publikasi Corporate Governance Perception Index**

No	Nama Peristiwa	Tanggal Pengumuman
1	CGPI 2001	20 September 2001
2	CGPI 2002	05 November 2002
3	CGPI 2003	19 Februari 2004
4	CGPI 2004	28 April 2005
5	CGPI 2005	11 Desember 2006
6	CGPI 2006	09 Januari 2008

**LAMPIRAN 4 : Jumlah Skor Masing-Masing Perusahaan Peserta CGPI****CGPI 2001**

No	Nama Perusahaan	Skor
1	Timah	78.94
2	Astra International	77.19
3	Bank Central Asia	76.56
4	Bank CIC	75.88
5	Aneka Tambang	70.75
6	Medco Energi Int.	69.94
7	Metrodata Electronics	66.13
8	Matahari Putra Prima	66.06
9	Kalbe Farma	65.19
10	Bimantara Citra	65.13
11	Astra Graphia	65.00
12	Dankos Laboratories	64.75
13	Bank BII	63.88
14	Citra Marga Nusaphala Persada	63.25
15	Charoen Phokphand	61.94
16	Komatsu Indonesia	59.44
17	Lautan Luas	58.88
18	Astra Otoparts	58.75
19	Makindo	55.13
20	United Tractor	53.50
21	Gajah Tunggal	51.31
22	Bahtera Adimina Samudera	48.94
23	Telkom	43.75
24	Indosat	41.94
25	Panin Bank	41.31
26	Lippo Bank	40.19
27	Astra Argo Lestari	38.88

28	Barito Pacific Timber	37.31
29	PP London Sumatera	36.69
30	Indofood Sukses. M	35.13
31	Mulia Industrindo	33.94
32	Bentoel Int. Investama	33.50
33	Indocement Tungal. P	31.00
34	Tempo Scan Pacific	31.00
35	Semen Gresik	30.63
36	Ramayana Lestari Sentosa	29.50
37	HM Sampoerna	28.19
38	Trimegah Sekuritas	27.19
39	Lippo E-Net	26.13
40	Multipolar	25.50
41	Alfa Retailindo	24.25
42	Semen Cibinong	24.19
43	Bhakti Investama	23.31
44	Jakarta Int Hotel & Development	22.81
45	Budi Acid Jaya	22.06
46	Fajar Surya Wisesa	21.94
47	Ultra Jaya	21.50
48	Indorama Syntetics	19.69
49	Lippo Sekuritas	17.63
50	Gudang Garam	16.69
51	Indah Kiat Pulp & Paper	14.69
52	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	10.01

Kriteria Penilaian :

1. Komitmen perseroan terhadap corporate governance
2. Pelaksanaan RUPS dan perlakuan terhadap minority shareholder
3. Dewan Komisaris
4. Struktur Direksi
5. Hubungan dengan stakeholder
6. Transparansi dan akuntabilitas
7. Tanggapan terhadap riset IICG

## CGPI 2002

No	Nama Perusahaan	Skor
1	Bank Central Asia	90.46
2	Bank Universal	89.05
3	Bank Niaga	88.55
4	Kalbe Farma	88.42
5	Astra International	87.95
6	Bank Lippo	87.43
7	Bank Negara Indonesia	87.00
8	Unilever Indonesia	86.93
9	Bimantara Citra	85.31
10	Dankos Laboratories	85.17

### Kriteria Penilaian :

1. Komitmen perseroan terhadap corporate governance
2. Hak pemegang saham
3. Tata kelola dewan komisaris
4. Komite fungsional
5. Struktur Direksi
6. Transparansi dan akuntabilitas
7. Hubungan dengan stakeholders

### CGPI 2003

No	Nama Perusahaan	Skor
1	Astra International	81.20
2	Unilever Indonesia	76.86
3	Astra Graphia	76.76
4	Medco Energi International	74.86
5	Bank Niaga	74.16
6	Kalbe Farma	72.84
7	Dankos Laboratories	72.46
8	Bank Bumiputera Indonesia	70.70
9	BFI Finance Indonesia	68.60
10	Bimantara Citra	68.56

**Kriteria Penilaian :**

1. Komitmen perseroan terhadap terhadap corporate governance
2. Pemenuhan hak pemegang saham
3. Tata kelola dewan komisaris
4. Komite nasional, seperti komite audit, komite renumerasi, dan komite nominasi
5. Dewan direksi
6. Hubungan dengan stakeholders
7. Transparansi dan akuntabilitas

## CGPI 2005

No	Nama Perusahaan	Skor
1	Astra International	858.64
2	Bank Central Asia	851.39
3	Bank Niaga	842.26
4	Dankos Laboratories	837.18
5	Bank Permata	833.34
6	BFI Finance	825.49
7	Astra Argo Lestari	823.15
8	Bank Bumiputera	812.87
9	Astra Graphia	805.20
10	Kalbe Farma	802.43

### Kriteria Penilaian :

1. Komitmen perseroan terhadap terhadap corporate governance
2. Tata kelola dewan komisaris
3. Komite-komite fungsional
4. Dewan direksi
5. Transparansi
6. Perlakuan terhadap pemegang saham
7. Peran pihak berkepentingan lainnya
8. Integritas
9. Independensi

## CGPI 2006

No	Nama Perusahaan	Skor
1	Bank Niaga	89.27
2	Medco Energi International	87.40
3	Bank Mandiri	83.66
4	Astra International	83.01
5	Aneka Tambang	81.92
6	Telekomunikasi Indonesia	81.30
7	Bank Negara Indonesia	79.39
8	Kalbe Farma	78.70
9	Astra Graphia	78.33
10	Apexindo Pratama Duta	77.58

### Kriteria Penilaian :

1. Komitmen perseroan terhadap terhadap corporate governance
2. Pemenuhan hak pemegang saham
3. Perlakuan setara terhadap pemegang saham
4. Peran stakeholder
5. Transparansi dan disclosure
6. Tanggung jawab dewan komisaris dan dewan direksi
7. Transparansi dan akuntabilitas

## CGPI 2008

No	Nama Perusahaan	Skor
1	Bank Mandiri	88.66
2	Bank Niaga	87.90
3	Aneka Tambang	82.07
4	Adhi Karya	81.79
5	United Tractors	81.53
6	Tambang Batubara Bukit Asam	80.87
7	Astra Graphia	80.30
8	Kalbe Farma	79.70
9	Bank BNI	79.46
10	Bank Permata	78.85

### Kriteria Penilaian :

1. Komitmen perseroan terhadap terhadap corporate governance
2. Pemenuhan hak pemegang saham
3. Perlakuan setara terhadap pemegang saham
4. Peran stakeholder
5. Transparansi dan disclosure
6. Tanggung jawab dewan komisaris dan dewan direksi
7. Transparansi dan akuntabilitas



**LAMPIRAN 5 : Uji Skewness**

**1. Hasil uji Normalitas sebelum trimming (data awal)**

**Means**

**Case Processing Summary**

	Cases					
	Included		Excluded		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
Abnormal_Return * Perusahaan	700	100.0%	0	.0%	700	100.0%

**Report**

**Abnormal\_Return**

Perusahaan	Minimum	Maximum	Mean	Median	Std. Deviation	Skewness	Std. Error of Skewness
Perusahaan 10 Besar CGPI	-.11	.14	.0022	.0000	.02526	1.210	.158
Perusahaan non 10 Besar CGPI	-.16	.27	.0040	.0002	.03645	2.166	.113
Total	-.16	.27	.0034	.0002	.03309	2.117	.092

## 2. Hasil uji Normalitas setelah trimming (data akhir)

### Means

Case Processing Summary

	Cases					
	Included		Excluded		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
Abnormal_Return * Perusahaan	686	100.0%	0	.0%	686	100.0%

### Report

#### Abnormal\_Return

Perusahaan	Minimum	Maximum	Mean	Median	Std. Deviation	Skewness	Std. Error of Skewness
Perusahaan 10 Besar CGPI	-.05	.07	.0006	.0000	.01931	.316	.160
Perusahaan non 10 Besar CGPI	-.12	.12	.0016	.0002	.02701	.137	.114
Total	-.12	.12	.0013	.0002	.02469	.185	.093

**LAMPIRAN 6 : Hasil Uji Independent Sample T Test**

**T-Test**

**Group Statistics**

Perusahaan	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Abnormal_Return Perusahaan 10 Besar CGPI	230	.0006	.01931	.00127
Perusahaan non 10 Besar CGPI	456	.0016	.02701	.00126

**Independent Samples Test**

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
	F	Sig.	t	df	Sig. (1-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
								Lower	Upper
Abnormal_Return Equal variances assumed	3.945	.047	-.481	684	.631	-.00096	.00200	-.00488	.00296
Equal variances not assumed			-.535	606.545	.593	-.00096	.00179	-.00449	.00256