

ABSTRAK

Nama : Sri Mulyati
Program Studi : Magister Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan dan Reaksi Pasar (Studi Empiris Perusahaan-Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 dan 2007)

Tesis ini menguji pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan. Untuk menguji pengaruh tersebut digunakan model regresi linier berganda. Peningkatan *corporate governance* tahun 2005 dan 2007 hasil riset *The Indonesian Institute for Corporate Directorship* (IICD) digunakan sebagai ukuran tingkat penerapan *corporate governance*, *return on equity* (ROE) digunakan sebagai ukuran kinerja operasional, dan nilai Tobin's Q sebagai ukuran kinerja pasar perusahaan.

Tesis ini juga menginvestigasi apakah terdapat perbedaan reaksi pasar terhadap pengumuman penghargaan *Good Corporate Governance (GCG) Award* antara perusahaan-perusahaan yang memperoleh penghargaan GCG Award dari IICD pada tahun 2009 dengan perusahaan-perusahaan yang tidak memperoleh penghargaan. Reaksi pasar dicerminkan oleh *abnormal return* yang dihitung dengan menggunakan *market model*. Penelitian ini menggunakan studi peristiwa untuk menguji adanya reaksi pasar pada periode pengamatan, yaitu sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah publikasi GCG Award. Pengujian ini menggunakan *independent-t test* dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara indeks CG terhadap ROE. Namun terdapat pengaruh positif yang signifikan antara indeks CG dan nilai Tobin's Q. Pengujian terhadap reaksi pasar menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* selama periode pengamatan antara perusahaan yang memperoleh penghargaan dengan perusahaan yang tidak memperoleh penghargaan.

Kata kunci:

corporate governance, kinerja, *tobin's q* dan *return on equity*, reaksi pasar, *good corporate governance*, *event study*.

ABSTRACT

Name : Sri Mulyati
Study Program : Magister Akuntansi
Title : Analysis of The Influence of Corporate Governance to Corporate Performance and Market Reaction (Empirical Study of Public Companies in Bursa Efek Indonesia 2005 and 2007)

This study examines the influence of corporate governance to the corporate performance. To examine that influence, a multiple linear regression is employed to test the hypothesis that corporate governance influences corporate performance. The rating of corporate governance Score for 2005 and 2007 by the Indonesian Institute for Corporate Directorship (IICD) is used to measure the corporate governance implementation, return on equity (ROE) ratio is used as operational performance measurement, and Tobin's Q is used as a market performance measurement.

The second objective of this study is to investigate differences in market reaction to the announcement of Good Corporate Governance Award from IICD in 2009, between companies who receive the award and those who do not. Market reaction is shown by abnormal return calculated using market model. This research uses event study to show market reactions around the event period, at ten days before and after the announcement. The hypotheses are tested by using independent t-test with significance level $\alpha=5\%$.

The result shows no significant influence of corporate governance index to ROE. But, there is a significant positive influence of corporate governance index to Tobin's Q. Further, this study does not find any empirical evidence on differences in abnormal return on the event date between companies who receive the award and those who do not.

Keywords:

corporate governance, performance, tobin's q and return on equity, market reaction, good corporate governance, event study.