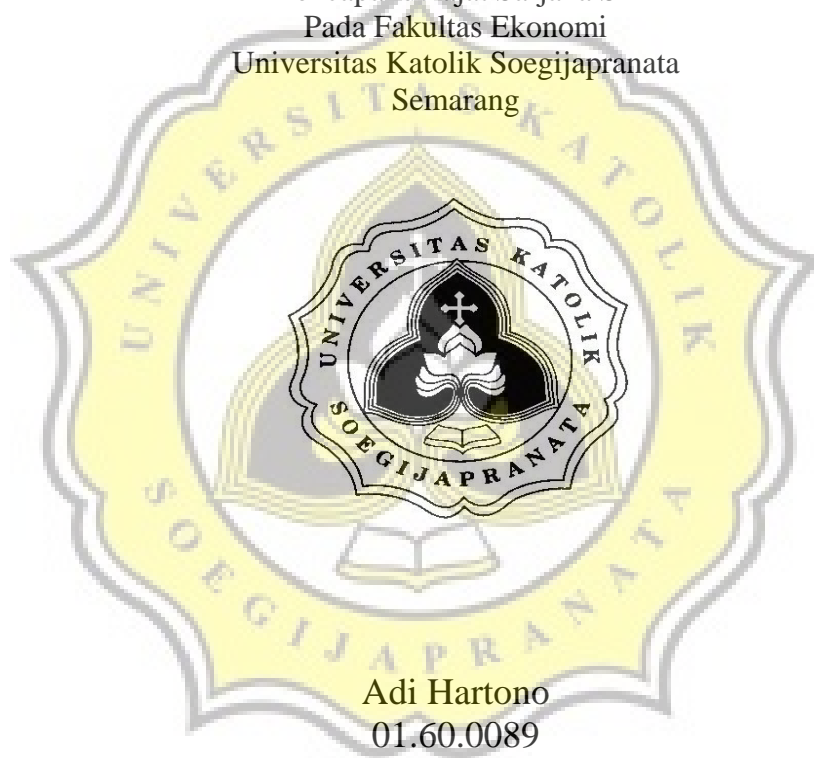


**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH SEASONED EQUITY
OFFERINGS**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
Mencapai derajat Sarjana S-1
Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Adi Hartono
01.60.0089

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2006**

Skripsi dengan judul:

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH SEASONED EQUITY OFFERINGS

Oleh:
Adi Hartono
01.60.0089

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, Maret 2006

Pembimbing

Theresia Dwi Hastuti, SE, MSi, Akt

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:
27 Mei 2006 skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH SEASONED EQUITY OFFERINGS**

Oleh:
Adi Hartono
01.60.0089

Tim Penguji

Theresia DH, SE,MSi,Ak A.Advensia Christmatuti,SE,MSi,Ak Sansaloni,SE,MSi,Ak

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

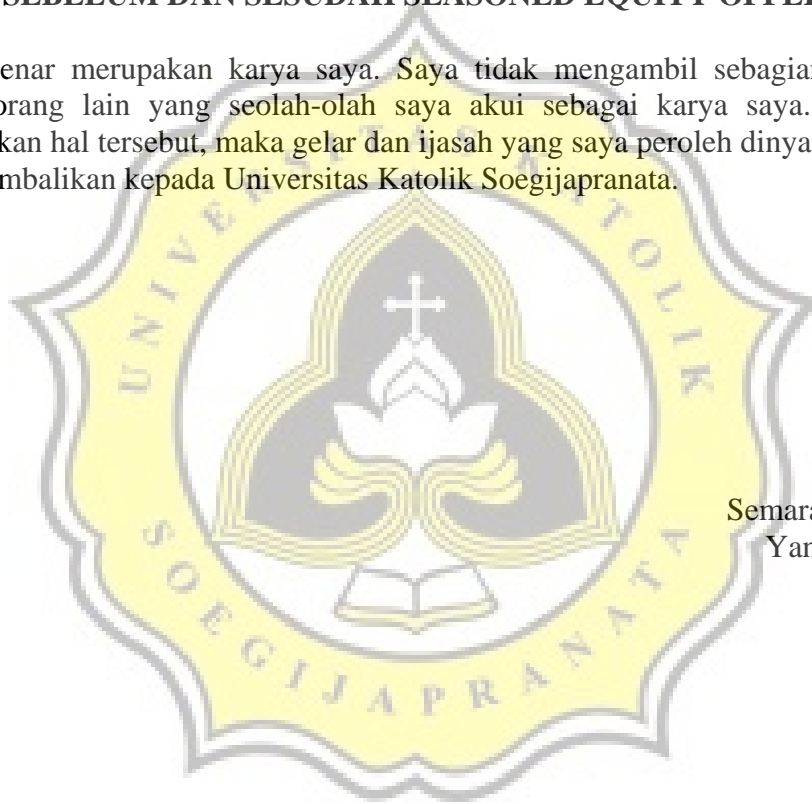
Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH SEASONED EQUITY OFFERINGS

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, Juli 2006
Yang menyatakan,

Adi Hartono

Halaman Motto

Look at everything from the positive side

Always look at the good sides of people



A wise man knows how far he can go...

"Prayer is the strongest power a human being may have"

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan anugerah-Nya penulis telah berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH SEASONED EQUITY OFFERINGS” ini.

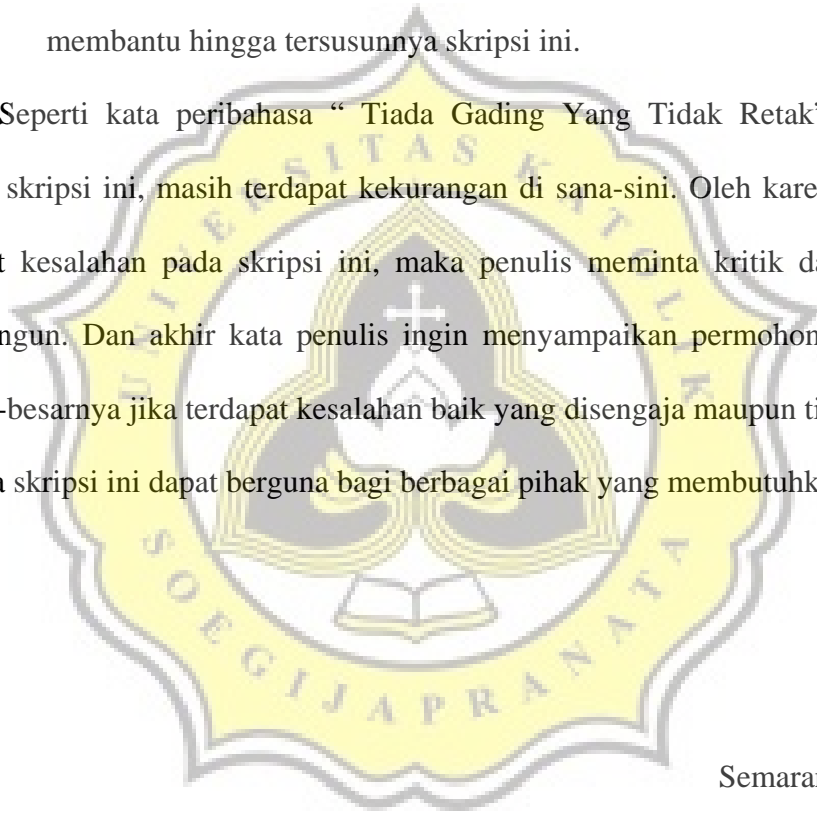
Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam mencapai derajat Sarjana S-1 pada fakultas ekonomi, jurusan akuntansi, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Pada kesempatan yang berbahagia ini pula, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak antara lain kepada:

1. Bapak A. Sentot Suciarto, PHD, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE, Msi, Akt, selaku dosen pembimbing yang dengan penuh perhatian telah membimbing, memberikan petunjuk dan saran serta waktu luangnya kepada peneliti hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Bapak Sansaloni, SE, MSi.Ak dan Ibu Agnes Advensia Chrismatuti, SE, MSi, Ak selaku reviewer yang telah memberikan masukan demi perbaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen beserta staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

5. Keluargaku yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan yang berarti sejak awal kuliah sampai terselesaikannya skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.

Seperti kata peribahasa “ Tiada Gading Yang Tidak Retak”, begitu pula dengan skripsi ini, masih terdapat kekurangan di sana-sini. Oleh karena itu, apabila terdapat kesalahan pada skripsi ini, maka penulis meminta kritik dan saran yang membangun. Dan akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf yang sebesar-besarnya jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak yang membutuhkan.



Semarang, Juli 2006

Penulis,

(Adi Hartono)

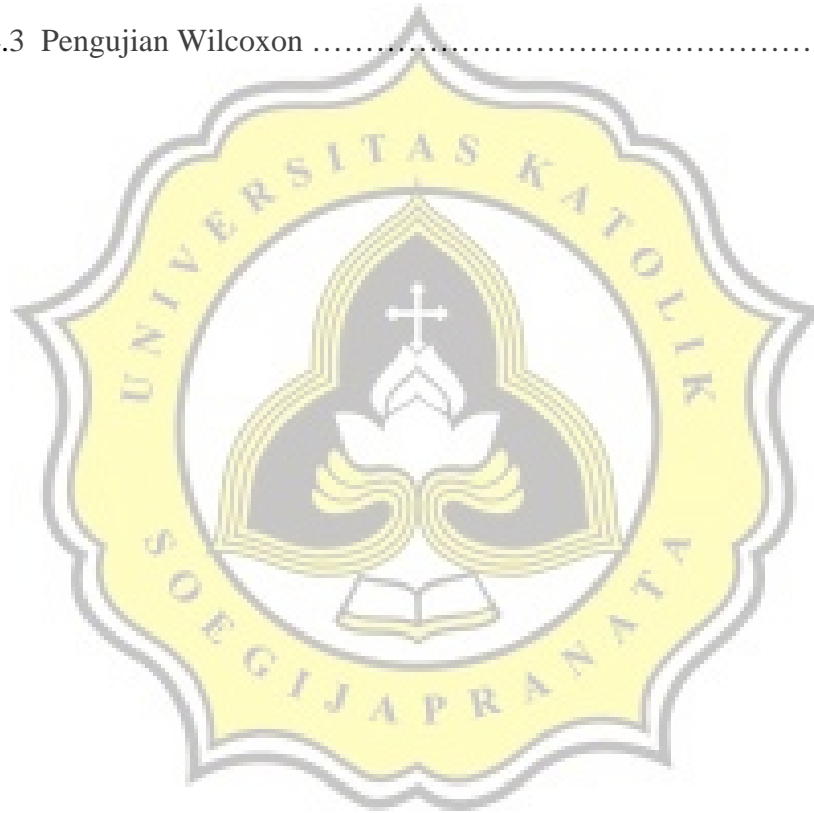
DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Skripsi	ii
Halaman Pengesahan Skripsi	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Motto	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel	x
Abstraksi	xi
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4. Sistematika Penulisan	6
BAB II: LANDASAN TEORI	8
2.1 Tinjauan Teoritis	8
A. Pasar Modal	8
B. Badan atau Lembaga yang Berkaitan Dengan Pasar Modal	8
C. Seasoned Equity Offerings	10
D. Agency Theory	10

E. Laporan Keuangan	12
F. Kinerja	14
2.2 Hipotesis	16
2.3 Kerangka Pikir	19
2.4 Definisi dan Pengukuran Variable	19
BAB III: METODE PENELITIAN	22
3.1 Objek dan Lokasi Penelitian	22
3.2. Populasi dan Sampel	22
3.3 Sumber dan Jenis Data	23
3.4 Metode Analisis Data	24
BAB IV: HASIL ANALISIS	26
4.1. Pengujian Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham Sebelum dan Sesudah Seasoned Equity Offerings	26
4.2. Statistik Deskriptif	26
4.3. Pengujian Normalitas Data.....	29
4.4. Pengujian Terhadap Hipotesis	30
BAB V: KEISMPULAN DAN KETERBATASAN DAN IMPLIKASI	37
5.1. Kesimpulan	37
5.2 Keterbatasan dan Implikasi	38

DAFTAR TABEL

Table 3 Sampel penelitian.....	23
Table 4.1 Descriptive Statistics	27
Tabel 4.2 Pengujian Normalitas Data	29
Tabel 4.3 Pengujian Wilcoxon	31



ABSTRAKSI

Perusahaan yang *go public* dalam perkembangannya masih membutuhkan sumber dana untuk membiayai kegiatan operasionalnya, tambahan investasi, maupun untuk membayar hutangnya yang telah jatuh tempo. Untuk mendapatkan tambahan dana ini, perusahaan biasanya melakukan penawaran ekuitas tambahan atau yang biasa sering disebut dengan *Seasoned Equity Offerings* (*SEO*).

Maka masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah Apakah perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami penurunan kinerja dalam jangka panjang?

Penelitian ini bertujuan untuk mencari bukti empiris bahwa perusahaan yang melakukan SEO dalam jangka panjang akan mengalami penurunan kinerja. Objek yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan yang melakukan SEO selama kurun waktu lima tahun yaitu laporan keuangan perusahaan dua tahun sebelum SEO yaitu tahun 1998-1999, saat SEO tahun 2000-2001, dan dua tahun sesudah SEO tahun 2002-2003. Adapun lokasi penelitian yang diambil adalah dari Bursa Efek Jakarta.

Populasi yang digunakan untuk pengambilan sampel adalah semua perusahaan yang terdaftar dalam BEJ, sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan SEO periode tahun 2000-2001 yang terdaftar di BEJ. Sampel yang memenuhi kriteria penelitian ini adalah 20 sampel perusahaan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diambil dari laporan keuangan dan harga saham penutupan bulanan perusahaan yang melakukan SEO periode tahun 2000-2001 dan terdaftar di BEJ. Sumber Data diperoleh dari Pojok BEJ Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

Data yang dibutuhkan adalah data rasio-rasio keuangan perusahaan antara lain Current Ratio (CR), Debt Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover ratio (TAT), Net Profit Margin (NPM), Return on Investment (ROI), dan harga saham penutupan bulanan. Data tersebut didapatkan dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD) tahun 1998-2004.

Metode analisis yang dilakukan adalah melakukan uji statistik yang digunakan untuk menentukan keputusan menerima atau menolak hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini. Pengujian statistik yang dilakukan adalah dengan menggunakan : uji Wilcoxon. Uji Wilcoxon dilakukan dengan membandingkan kinerja sebelum dan sesudah SEO untuk mengetahui apakah kinerja sebelum penawaran lebih tinggi dibandingkan kinerja sesudah penawaran dan membuktikan terjadinya penurunan kinerja pasca dilakukannya SEO tersebut.

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut : (1) Perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami penurunan Current Ratio (CR) dalam jangka panjang setelah penawaran hasilnya

tidak diterima (ditolak); (2) Perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami kenaikan Debt to Equity ratio (DER) dalam jangka panjang setelah penawaran hasilnya tidak diterima (ditolak); (3) Perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami penurunan Net Profit Margin (NPM) dalam jangka panjang setelah penawaran hasilnya tidak diterima (ditolak); (4) Perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami penurunan Total Asset Turnover ratio (TAT) dalam jangka panjang setelah penawaran hasilnya tidak diterima (ditolak); (5) Perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami penurunan Return on Investment (ROI) dalam jangka panjang setelah penawaran hasilnya tidak diterima (ditolak); (6) Perusahaan yang melakukan SEO akan mengalami penurunan kinerja saham dalam jangka panjang setelah penawaran hasilnya tidak diterima (ditolak).

Untuk penelitian mendatang disarankan untuk memperluas periode pengamatan sampai lima tahun sebelum maupun sesudah SEO sehingga akan menjadikan hasil penelitian lebih akurat.

Keywords: SEO (Seasoned Equity Offerings), kinerja saham, CR, DER, NPM, TAT, ROI

