Perpustakaan Unika

EVALUASI KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH EMISI SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA

(Suatu Penelitian Pada Industri Pertanian, Kehutanan dan Perikanan)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

PERPUSTAKAAN
No. INV. 65/EA/C1
No. PEN.
PARAF. TGL 13 okt 01

Oleh :

Nama : **IKA OKTAVIA**
NIM : 97.60.0438
NIRM : 97.6.111.02030.50019
Jurusan : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2001

Perpustakaan Unika

HALAMAN MOTTO

Pengalaman adalah guru yang tegas, karena ia menguji dahulu baru mengajarkan.

Pabila kau senantiasa menghadap ke matahari,
Kau takkan pernah melihat bayangan

(Hellen Keller)

Kita menikmati kehangatan karena kita pernah kedinginan
Kita menghargai cahaya karena kita pernah dalam kegelapan
Maka begitu pula, kita dapat bergembira karena kita penah merasakan kesedihan.

(David L Weatherford)

Perpustakaan Unika

ABSTRAKSI

Salah satu alternatif yang dapat dilakukan oleh perusahaan untuk mendapatkan dana atau modal yang akan digunakan untuk mengembangkan usahanya adalah dengan *go public* yaitu dengan mencatatkan sahamnya di pasar modal. Dengan alternatif ini perusahaan dapat memperoleh dana segar (*fresh money*) dengan biaya yang relatif murah dari masyarakat. Dapat dikatakan murah karena besarnya deviden yang dibagikan kepada para pemegang saham tergantung dari besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan. Berdasarkan hal tersebut maka banyak perusahaan yang memilih alternatif ini dalam melakukan pengembangan usaha. Kinerja keuangan sesudah *go public* diharapkan meningkat.

Kinerja keuangan perusahaan dapat diukur dengan berbagai cara, salah satunya adalah menggunakan rasio-rasio. Dipilihnya rasio-rasio untuk pengukuran kinerja keuangan perusahaan dalam penelitian ini dikarenakan analisis rasio yang paling banyak digunakan. Analisis rasio biasanya merupakan langkah pertama dalam analisis keuangan. Rasio dirancang untuk memperlihatkan hubungan di antara perkiraan-perkiraan laporan keuangan. Data keuangan yang dipergunakan untuk analisis keuangan diambilkan dari laporan-laporan keuangan yang pokok, yaitu neraca dan laporan rugi laba.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka yang menjadi permasalahannya adalah: Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah *go public*?

Agar penelitian ini lebih terarah maka penulis membatasi masalah dengan hanya meneliti laporan keuangan perusahaan yang termasuk dalam industri pertanian, kehutanan dan perikanan. Variabel-variabel yang diteliti adalah *current ratio* sebagai rasio likuiditas, *net profit margin* dan *return on investment* sebagai rasio profitabilitas, *asset turnover* sebagai rasio aktivitas dan *debt to equity ratio* sebagai rasio solvabilitas. *Event Window* (periode jendela/peristiwa) adalah dua tahun sebelum dan sesudah emisi saham, dengan pertimbangan bahwa pengaruh penggunaan dana hasil penjualan saham perdana baru akan kelihatan pengaruhnya dan tampak pada pelaporan keuangan tahun-tahun berikutnya. Penelitian ini menguji 4 emiten dari 5 emiten yang termasuk dalam populasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini laporan keuangan perusahaan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah perusahaan *go public*.

.Hipotesis dalam penelitian ini digunakan untuk menguji apakah terdapat perbedaan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah *go public* baik secara parsial maupun secara bersama-sama. Hipotesis tersebut dirumuskan sebagai berikut :

Hipotesis nol (Ho) : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan yang diukur berdasarkan rasio untuk tahun-tahun sebelum dan sesudah go public.

Hipotesis alternatif (Ha) : Terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan yang diukur berdasarkan rasio untuk tahun-tahun sebelum dan sesudah go public.

Perpustakaan Unika

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah *go public.* Setelah tujuan penelitian diatas tercapai, peneliti berharap agar hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak seperti emiten, investor dan pembaca.

Penelitian dimulai dengan melakukan perhitungan untuk mengetahui besarnya *current ratio, total asset turnover, debt to equity ratio, net profit margin, return on investment* dari masing-masing emiten. Rasio-rasio keuangan perusahaan yang digunakan sebagai dasar pengukuran kinerja keuangan perusahaan kemudian dianalisa dengan menggunakan uji peringkat bertanda Wilcoxon untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan kinerja keuangan saat sebelum dan sesudah *go public* secara parsial. Hasil pengujian uji peringkat bertanda Wilcoxon menunjukkan nilai 0.1441, 0.2733, 0.7150, 0.0679, dan1.00 untuk *current ratio, total asset turnover, debt to equity ratio, net profit margin, return on investment.* Nilai-nilai tersebut ternyata lebih besar jika dibandingkan dengan tingkat signifikansi yang telah ditetapkan yaitu 0.05. Hal ini memberi indikasi bahwa secara parsial semua variabel tidak mempunyai perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah *go public.* Kemudian dilakukan uji tanda untuk membuktikan apakah hasil pengujian hipotesis secara parsial tersebut konsisten dengan pengujian untuk keseluruhan indikator kinerja keuangan perusahaan secara serentak. Dari hasil pengujian dengan uji tanda diperoleh hasil bahwa Ho diterima dan Ha ditolak yang artinya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan untuk tahun-tahun sebelum dan sesudah *go public.*

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis baik menggunakan uji peringkat bertanda Wilcoxon maupun uji tanda maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan yang diukur berdasarkan rasio untuk tahun-tahun sebelum dan sesudah *go public.*

Perpustakaan Unika

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Yang Maha Kuasa, yang senantiasa melimpahkan rahmat dan kasih karunia-Nya kepada penulis sehingga skripsi dengan judul "Evaluasi Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Emisi Saham di Bursa Efek Jakarta (Suatu Penelitian Pada Industri *Agriculture, Forestry and Fishing*)" dapat penulis selesaikan. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah guna memenuhi syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, saran dan dorongan dari berbagai pihak maka penulis tidak akan dapat menyelesaikan skripsi ini. Atas semua itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Vincent Didiek W.A, MBM, Phd selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Ben. Karno, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan saran kepada penulis.
3. Ibu Yusni W, SE, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan bantuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Mama, papa dan keluarga tercinta, yang telah memberi dukungan guna penyelesaian skripsi ini.

Perpustakaan Unika

5. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki. Oleh karena itu, kritik dan saran membangun guna penyempurnaan skripsi ini sangat penulis harapkan. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat kepada semua pihak yang terkait dan dapat memberi masukan yang berguna bagi dunia akuntansi.

Semarang, Juni 2001

Penulis

Perpustakaan Unika

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN MOTTO..... ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI iv
ABSTRAKSI v
KATA PENGANTAR..... vii
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xi
DAFTAR LAMPIRAN xii
BAB I. PENDAHULUAN..... 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Perumusan Masalah 5
1.3. Pembatasan Masalah 6
1.4. Tujuan Penelitian 7
1.5. Manfaat Penelitian 7
1.6. Hipotesis..... 8
1.7. Kerangka Pikir..... 10
1.8. Definisi Operasional..... 12
1.9. Metodologi Penelitian 12
1.9.1. Objek Penelitian..... 12
1.9.2. Populasi..... 12
1.9.3. Teknik Sampling..... 13
1.9.4. Jenis Data..... 13
1.9.5. Metode Pengumpulan Data..... 14
1.9.6. Teknik Analisis Data..... 14

Perpustakaan Unika

1.10. Sistematika Penulisan 17

BAB II. LANDASAN TEORI 19

2.1. Pasar Modal 19

2.1.1. Pelaku Pasar Modal 21

2.1.2 Pengertian Emiten 24

2.1.3 Beberapa Alasan Going Public 25

2.1.4 Proses Going Public dan Perdagangan Saham di Indonesia 27

2.2 Pengertian Laporan Keuangan 30

2.3 Analisis Rasio Keuangan 32

2.3.1 Keterbatasan dari Analisis Rasio 35

2.4 Review Penelitian Terdahulu 37

2.5 Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon 38

2.6 Uji Tanda 41

BAB III. GAMBARAN PERUSAHAAN 44

3.1. Gambaran Umum Perusahaan 44

3.2. Gambaran Khusus Perusahaan 48

BAB IV. PEMBAHASAN 53

4.1. Perhitungan rasio-rasio keuangan perusahaan sebelum dan sesudah go public 54

4.2. Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon 56

4.3. Uji Tanda 57

BAB V. PENUTUP 62

5.1. Kesimpulan 62

5.2. Saran 63

DAFTAR PUSTAKA 65

LAMPIRAN 67

Perpustakaan Unika

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Daftar Nama Sampel..... 13

Tabel 3.1 Listing History PT. Astra Agro Lestari Tbk 45

Tabel 3.2 Listing History PT. Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk 46

Tabel 3.3 Listing History PT. Bakrie Sumatra Plantations Tbk 47

Tabel 3.4 Listing History PT. Daya Guna Samudera..... 48

Tabel 3.5 Data Keuangan PT. Astra Agro Lestari Tbk 49

Tabel 3.6 Data Keuangan PT. Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk 50

Tabel 3.7 Data Keuangan PT. Bakrie Sumatra Plantations Tbk 51

Tabel 3.8 Data Keuangan PT. Daya Guna Samudera 52

Tabel 4.1 Perhitungan rasio-rasio keuangan (sebelum dan sesudah go public)..... 55

Tabel 4.2 Hasil Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon..... 57

Tabel 4.3 Hasil Uji Tanda..... 58

Perpustakaan Unika

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan current ratio untuk masing-masing emiten.

Lampiran 2. Perhitungan total asset turnover untuk masing-masing emiten.

Lampiran 3. Perhitungan debt to equity ratio untuk masing-masing emiten.

Lampiran 4. Perhitungan net profit margin untuk masing-masing emiten.

Lampiran 5. Perhitungan return on investment untuk masing-masing emiten.

Lampiran 6. Hasil Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon.

Lampiran 7. Hasil Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon.

Lampiran 8. Laporan Keuangan PT Astra Agro Lestari Tbk selama dua tahun sebelum go public.

Lampiran 8A. Laporan Keuangan PT Astra Agro Lestari Tbk selama dua tahun sesudah go public.

Lampiran 9. Laporan Keuangan PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk selama dua tahun sebelum go public.

Lampiran 9A. Laporan Keuangan PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk selama dua tahun sesudah go public.

Lampiran 10. Laporan Keuangan PT Bakrie Sumatra Plantations Tbk selama dua tahun sebelum go public.

Lampiran 10A. Laporan Keuangan PT Bakrie Sumatra Plantations Tbk selama dua tahun sesudah go public.

Lampiran 11. Laporan Keuangan PT Daya Guna Samudera Tbk selama dua tahun sebelum go public.

Lampiran 11A. Laporan Keuangan PT Daya Guna Samudera Tbk selama dua tahun sesudah go public.