

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN, KINERJA SAHAM
DAN KINERJA OPERASI SEBELUM DAN SESUDAH *SEASONED*
EQUITY OFFERINGS (SEO)**

(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Ariska Wahyu Andriana

NIM : 13440587

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Komparatif Kinerja Keuangan, Kinerja Saham dan Kinerja Operasi sebelum dan sesudah *Seasoned Equity Offerings* (Studi pada perusahaan yang terdaftar di BEI)
Nama : Ariska Wahyu Andriana
NIM : 13440587
Program Studi : Akuntansi S-1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 23 Februari 2018

Pembimbing I

(Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA)
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II

(Arif Hartono, SE, M. SA)
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Titu Rapini, SE, MM)
NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji:

(Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA) (Slamet Santoso, SE, M. Si) (Ardyan Firdausi Mustofa, SE, M. Si)
NIK. 19721203 199603 11 NIK. 19690307 199904 12 NIK. 19821204 201509 13

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan pada kinerja perusahaan yang meliputi kinerja keuangan, kinerja saham dan kinerja operasi sebelum dan sesudah *seasoned equity offerings* pada seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI yang diukur menggunakan uji beda. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Sampel penelitian ini adalah sebanyak 5 perusahaan non perbankan yang melakukan *seasoned equity offerings* terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2016, dimana tahun 2013 terjadinya penawaran saham tambahan.

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang dijadikan sampel. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan uji *paired sample t test* yang sebelumnya dianalisis statistik deskriptif terlebih dahulu.

Hasil uji penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diukur menggunakan rasio *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on assest* hanya *current ratio* yang tidak memiliki perbedaan antara sebelum dan sesudah terjadinya SEO. Sedangkan pada *debt to equity ratio* dan *return on assest* menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah terjadinya SEO. Hal tersebut menunjukkan bahwa dana dari hasil SEO dipergunakan perusahaan untuk memperbaiki struktur modal perusahaan sehingga dapat memaksimalkan profitabilitas perusahaan. Kinerja saham yang diukur menggunakan *return* saham menunjukkan hasil tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah terjadinya SEO. Hal ini dikarenakan pasar bereaksi negatif terhadap penawaran baru yang menyebabkan terjadinya penurunan harga saham. Kinerja operasi yang diukur menggunakan *net profit margin* juga menunjukkan hasil tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah terjadinya SEO. Hal ini mengindikasikan bahwa dana dari hasil SEO tidak dimanfaatkan perusahaan untuk kegiatan operasional melainkan untuk membayar kewajiban perusahaan.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, Kinerja Saham, Kinerja Operasi dan SEO

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim. Assalamu alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah robbil ‘alamin, puji syukur selalu penulis panjatkan kepada Allah SWT, yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayahnya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Komparatif Kinerja Keuangan, Kinerja Saham dan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah melakukan *Seasoned Equity Offerings* pada seluruh perusahaan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan motivasi dari semua pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberi kesempatan dan memberi fasilitas untuk saya selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberi kesempatan dan memberi fasilitas untuk saya selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Slamet Santoso, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberi kesempatan dan

memberi fasilitas untuk saya selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

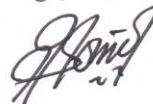
4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, M.M., Ak., C.A. selaku Ketua Program Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo sekaligus selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan waktu selama proses bimbingan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Arif Hartono SE, M.SA selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan waktu selama proses bimbingan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo atas segala ilmu pengetahuan, arahan, nasihat, dan bantuan yang senantiasa diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan studi di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi.
7. Ayah, Ibu dan adik serta seluruh anggota keluarga yang telah mendoakan dan memberikan motivasi baik material maupun spiritual.
8. Teman-teman Akuntansi E '13 dan semua pihak yang tidak dapat di sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan doa, semoga kebaikan kalian di balas oleh Allah SWT. Amin.

Akhir kata, semoga semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada peneliti hingga skripsi ini terselesaikan dengan baik selalu diberkahi dan selalu diberi kelancaran untuk segala urusannya oleh Allah SWT. peneliti menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu,

peneliti mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam peneliti skripsi ini. Kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan peneliti untuk lebih menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan rmanfaat khususnya bagi peneliti dan secara umum bagi pembaca. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Ponorogo, 16 Januari 2018



Ariska Wahyu Andriana

MOTTO

- *“Start Where You Are. Use What You Have. Do What You Can”*

Mulailah dari mana anda berada. Gunakan apa yang anda miliki. Lakukan apa yang anda bisa.

-----“Arthur Ashe”-----

- *“Change will not come if we wait for some other person or some other time. We are the ones we’ve been waiting for. We are the change that we seek ”*

Perubahan tidak akan hadir jika kita hanya menunggu orang lain dan menunda-nunda di lain waktu. Kitalah orangnya yang sebenarnya sedang ditunggu tersebut. Kita adalah perubahan yang kita cari.

-----“Barack Obama”-----

- *“Percayalah bahwa perjuanganmu tidak akan sia-sia”*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan ketulusan hati skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Bapak Wahyudi dan Ibu Sri Wahyuni dan adik saya Septia Wahyu Selviana tercinta serta keluarga.
- Sahabat tercinta Lusi Rositawati, Nastania Claudia, Dinar Purnamasari, Asrofiyah, Endang Marlina, Tutut Setyaningih, Nina Alvianita, Suwinda Indhastari, Yenny Purwanti, Yuli Rantika, Arum Anis, Emi Setya, dan Desy Arlintang
- Teman seperjuanganku Levinia Kumala Dicha dan Anggun Budi Lestari.
- Akuntansi E angkatan 2013 yang luar biasa.



**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 16 Januari 2018



(Ariska Wahyu Andriana)

NIM 13440587

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Pengesahan	i
Ringkasan	ii
Kata Pengantar	iii
Motto.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Pasar Modal.....	10
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	10
2.1.1.2 Instrument Pasar Modal	11
2.1.1.3 Peran dan Manfaat Pasar Modal	12
2.1.2 <i>Seasoned Equity Offerings</i>	14
2.1.2.1 Pengertian <i>Seasoned Equity Offerings</i> (SEO).....	14
2.1.2.2 Alasan Perusahaan Melakukan SEO	15
2.1.2.3 Cara Penerbitan Saham melalui SEO	18
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	19
2.1.3.1 Pengertian Kinerja Keuangan	19

2.1.3.2	Indikator Kinerja Keuangan	20
2.1.3.3	Pengukuran Kinerja Keuangan	27
2.1.4	Kinerja Saham	29
2.1.4.1	Pengertian Kinerja Saham.....	29
2.1.4.2	Indikator Kinerja Saham	29
2.1.4.3	Pengukuran Kinerja Saham	32
2.1.4.4	Standar Ukur Kinerja Saham	32
2.1.5	Kinerja Operasi	33
2.1.3.1	Pengertian Kinerja Operasi	33
2.1.3.2	Pengukuran Kinerja Operasi	34
2.2	Penelitian Terdahulu.....	35
2.3	Kerangka Pemikiran	37
2.4	Hipotesis.....	38
2.4.1	Perbedaan Kinerja Keuangan sebelum dan sesudah SEO	38
2.4.2	Perbedaan Kinerja Saham sebelum dan sesudah SEO	40
2.4.3	Perbedaan Kinerja Operasi sebelum dan sesudah SEO	41
 BAB III. METODE PENELITIAN		
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	43
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	44
3.2.1	Populasi	44
3.2.2	Sampel.....	46
3.3	Jenis dan Metode Pengambilan Data.....	46
3.3.1	Jenis Data	47
3.3.2	Metode Pengambilan Data	48
3.4	Definisi Operasional Variabel	48
3.4.1	<i>Seasoned Equity Offerings</i>	48
3.4.2	Kinerja Keuangan.....	49
3.4.2.1	Rasio Likuiditas	49
3.4.2.2	Rasio Solvabilitas	40
3.4.2.3	Rasio Profitabilitas.....	51

3.4.3 Kinerja Saham	50
3.4.4 Kinerja Operasi	51
3.5 Metode Analisis Data	53
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	52
3.5.2 Uji Hipotesis	53
3.5.4.1 Uji Beda Rata-Rata	54

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	56
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.2 Hasil Perhitungan Data Penelitian	60
4.2.2.1 <i>Current Ratio</i>	60
4.2.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i>	62
4.2.2.3 <i>Return On Assets</i>	64
4.2.2.4 <i>Return Saham</i>	66
4.2.2.5 <i>Net Profit Margin</i>	68
4.1.3 Statistik Deskriptif	70
4.1.4 Pengujian Hipotesis	73
4.2.3.1 Uji Beda Rata-Rata <i>Current Ratio</i>	73
4.2.3.2 1 Uji Beda Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	74
4.2.3.3 Uji Beda Rata-Rata <i>Return On Assets</i>	75
4.2.3.4 Uji Beda Rata-Rata <i>Return Saham</i>	76
4.2.3.5 Uji Beda Rata-Rata <i>Net Profit Margin</i>	77
4.2 Pembahasan	78
4.2.1 Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah SEO	78
4.2.2 Perbedaan Kinerja Saham Sebelum dan Sesudah SEO	90
4.2.3 Perbedaan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah SEO	95

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	100
5.1.1 Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah SEO	100
5.1.2 Perbedaan Kinerja Saham Sebelum dan Sesudah SEO	101

5.1.3 Perbedaan Kinerja Operasi Sebelum dan Sesudah SEO	101
5.2 Keterbatasan Penelitian	102
5.3 Saran	103
4.3.1 Bagi Perusahaan	103
4.3.2 Bagi Investor	103
4.3.2 Bagi Peneliti Selanjutnya	103
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN	108
LAMPIRAN SPSS	116



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu36
Tabel 3.1	Daftar Nama Perusahaan Yang Melakukan SEO tahun 201345
Tabel 3.2	Daftar Nama Perusahaan Yang Masuk Kriteria47
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel57
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>60
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>63
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>Return On Assets</i>65
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i>67
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i>69
Tabel 4.7	Hasil Statistik Deskriptif71
Tabel 4.8	Hasil Uji Beda Rata-Rata <i>Current Ratio</i>73
Tabel 4.9	Hasil Uji Beda Rata-Rata <i>Debt to Equity Offerings</i>74
Tabel 4.10	Hasil Uji Beda Rata-Rata <i>Return On Assets</i>75
Tabel 4.11	Hasil Uji Beda Rata-Rata <i>Return Saham</i>76
Tabel 4.12	Hasil Uji Beda Rata-Rata <i>Net Profit Margin</i>77
Tabel 4.13	Tabel Rekapitulasi Uji Beda78
Tabel 4.14	Rekapitulasi Pengolahan Data <i>Current Ratio</i>80
Tabel 4.15	Rekapitulasi Pengolahan Data <i>Debt to Equity Ratio</i>84
Tabel 4.16	Rekapitulasi Pengolahan Data <i>Return On Assets</i>80
Tabel 4.17	Tabel Rekapitulasi Uji Beda91
Tabel 4.18	Rekapitulasi Perhitungan <i>Return Saham</i>92
Tabel 4.19	Tabel Rekapitulasi Uji Beda95
Tabel 4.20	Rekapitulasi Perhitungan Data <i>Net Profit Margin</i>97

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran	37



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Populasi Penelitian109
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan yang masuk Kriteria.....110
Lampiran 3	Perhitungan Current Ratio111
Lampiran 4	Perhitungan Debt to Equity Ratio112
Lampiran 5	Perhitungan Return On Asset113
Lampiran 6	Perhitungan Return Saham114
Lampiran 7	Perhitungan Net Profit Margin115
Lampiran 8	Lampiran Output SPSS.....116

