

**PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
SEASONED EQUITY OFFERINGS
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA 2007-2012)**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi
(S1) Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun oleh:

Billy Joshua

NPM: 12 03 19907

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,**

2016

Skripsi

**PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
SEASONED EQUITY OFFERINGS
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA 2007-2012)**



Disusun Oleh:

Billy Joshua

NPM: 12 03 19907

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'C. Handoyo Wibisono', is written over a horizontal line.

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

10 Mei 2016

Skripsi
PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
SEASONED EQUITY OFFERINGS
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA 2007-2012)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

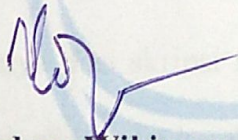
Billy Joshua

NPM: 12 03 19907

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 10 Juni 2016 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

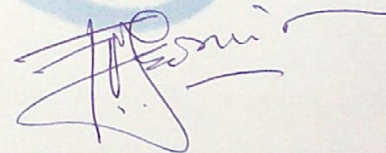


C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Anggota Panitia Penguji



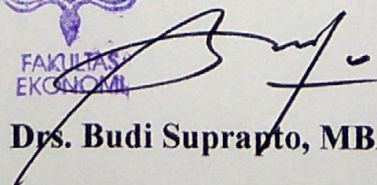
A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.



Felix Wisnu Isdaryadi, Drs. MBA.

Yogyakarta, 10 Juni 2016

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA, Ph.D.

PERNYATAAN

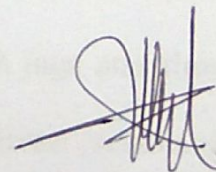
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
SEASONED EQUITY OFFERINGS
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA 2007-2012)**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 10 Mei 2016

Yang menyatakan



Billy Joshua

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan YME atas berkat dan rahmatNya yang senantiasa menyertai penulis dalam proses penyusunan tugas akhir ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Seasoned Equity Offerings Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Tercatat di BEI 2007-2012)”, dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi Strata 1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis juga ingin mengucapkan syukur dan berterimakasih kepada Tuhan YME atas bimbingan, bantuan, dan dukungan yang Ia salurkan melalui banyak pihak di sekitar penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga penulis yang tercinta, Papa Mur, Mama Vonny, Mak Nelly, Hendy, dan ii Anny. Terimakasih untuk cinta, doa, dukungan, dan motivasi luar biasa yang selalu diberikan untuk penulis.
2. Bapak C. Handoyo Wibisono, MM., Dr. selaku dosen pembimbing skripsi. Terimakasih atas bimbingan, saran, masukan, dan juga waktu bimbingan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini. Bapak luar biasa.
3. J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof. Terima kasih atas kesempatannya menjadi asisten dosen, terimakasih juga atas ilmu-ilmu yang telah diajarkan, serta dukungan dan motivasi selama proses pengerjaan skripsi.

4. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
Terima kasih atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis.
5. Magdalena Rosianawati. Terimakasih atas dukungan, perhatian, saran, dan kasih sayang yang diberikan selama proses pengerjaan skripsi ini
6. Teman-teman Asisten Lab. FE UAJY. Terimakasih atas dukungan dan bantuannya selama ini. Semoga yang belum lulus cepet lulus, yang sudah lulus diberkati melimpah amin.
7. Sebastian Yudhatama, Fernandes, Charli Pramono, Ivonne Setiawati, Youngky Bernady, Jodi Setiawan. Terima kasih banyak untuk dukungan dan motivasi yang kalian berikan selama ini kepada penulis. Terima kasih untuk kesediaan kalian membantu penulis mencari data, memberikan saran, dan terimakasih untuk kebersamaan canda, tawa, suka, dan duka.
8. Henry, Ryan, Joshua, Gildan, dan Jeffry. Terima kasih telah menjadi teman kos selama kuliah. Terimakasih atas dukungan, doa, kebersamaan, tawa, canda yang kalian berikan.
9. Teman-teman seperjuangan Manajemen angkatan 2012. Terima kasih untuk pertemanan dan kerjasamanya.
10. Pihak-pihak lain yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih banyak.

Yogyakarta, 10 Mei 2016

Billy Joshua

LEMBAR PERSEMBAHAN

*“God is My Strength and Power: and He Maketh My Way Perfect”
-2 Samuel 22 : 33-*

*For Thou Art My Rock and My Fortress; Therefore For Thy Name’s
Sake Lead Me, and Guide Me.
-Psalms 32 : 8-*

*Skripsi ini kupersembahkan untuk mama, papa, adik, dan seluruh
keluarga besar yang aku sayangi.*

Skripsi ini juga aku persembahkan untuk masa depanku...

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstrak	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1. Keputusan Pendanaan	12
2.2. Seasoned Equity Offerings	13
2.3. Kinerja Keuangan	14
2.3.1. Metode Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio Keuangan	15
2.4. Kinerja Saham	16

2.5.	Kaitan SEO dengan Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham	17
2.5.1.	Current Ratio.....	18
2.5.2.	Return On Assets.....	19
2.5.3.	Total Asset Turnover Ratio.....	20
2.5.4.	Net profit Margin Ratio	21
2.5.5.	Debt to equity Ratio.....	21
2.5.6.	Price to Book Value.....	23
2.5.7.	Return Saham.....	23
2.6.	Penelitian Terdahulu	24
2.7.	Pengembangan Hipotesis	26
2.7.1.	Hubungan Variabel CR dengan SEO	26
2.7.2.	Hubungan Variabel ROA dengan SEO	27
2.7.3.	Hubungan Variabel TAT dengan SEO.....	28
2.7.4.	Hubungan Variabel NPM dengan SEO.....	29
2.7.5.	Hubungan Variabel DER dengan SEO	30
2.7.6.	Hubungan Variabel PBV dengan SEO.....	30
2.7.7.	Hubungan Variabel <i>Return</i> Saham dengan SEO	31
2.8.	Kerangka Penelitian	33
BAB III		34
METODE PENELITIAN.....		34
3.1.	Jenis Penelitian.....	34
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	34
3.2.1.	Variabel Penelitian.....	34
3.2.2.	Definisi Operasional Variabel	35
3.3.	Populasi dan Sampel	38

3.3.1. Populasi	38
3.3.2. Sampel	41
3.4. Jenis dan Sumber Data	43
3.4.1. Jenis Data	43
3.4.2. Sumber Data.....	44
3.5. Metode Pengumpulan Data	44
3.6. Metode Analisis.....	45
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	46
3.6.2. Uji Normalitas	46
3.6.3. Uji Hipotesis	47
BAB IV	49
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49
4.1. Deskripsi Data	49
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan	49
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif <i>Return</i> Saham	50
4.2. Hasil Analisis Data.....	55
4.2.1. Hasil Uji Normalitas Data.....	55
4.2.2. Pengujian Kinerja Keuangan	60
4.2.3. Pengujian <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Additional Listing</i>	68
4.3. Pembahasan.....	71
4.3.1. Kinerja Keuangan Pada Tahun Sekitar Pengumuman <i>Additional Listing Without Right Issue</i>	71
4.3.2. <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah SEO	77
BAB V	80
PENUTUP.....	80

5.1. Kesimpulan.....	80
5.2. Implikasi Manajerial.....	82
5.3. Catatan Penelitian.....	82
5.4. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA.....	84
LAMPIRAN.....	88

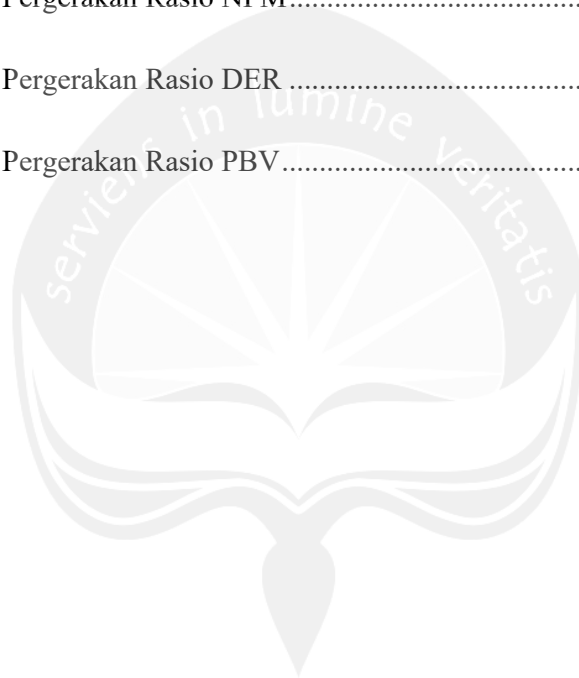


DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan dan Tanggal <i>Additional Listing</i>	39
Tabel 3.2	Proses Penentuan Sampel Penelitian	42
Tabel 3.3	Penentuan Perusahaan Untuk Sampel Penelitian	42
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan.....	49
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	51
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Kinerja Keuangan.....	56
Tabel 4.4	Lanjutan Hasil Uji Normalitas Kinerja Keuangan.....	58
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas <i>Return Saham</i>	59
Tabel 4.6	Hasil Uji Beda Kinerja Keuangan	61
Tabel 4.7	Hasil Uji Beda Kinerja Saham (<i>Return Saham</i>)	69
Tabel 4.8	Deskripsi Rata-Rata <i>Return Saham</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1	Pergerakan Rasio CR.....	62
Gambar 4.2	Pergerakan Rasio ROA.....	64
Gambar 4.3	Pergerakan Rasio TAT.....	65
Gambar 4.4	Pergerakan Rasio NPM.....	66
Gambar 4.5	Pergerakan Rasio DER.....	67
Gambar 4.6	Pergerakan Rasio PBV.....	68



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Return Perusahaan Selama 12 bulan (dalam <i>trading day</i>)	88
Lampiran 2 : Hasil Uji Normalitas Kinerja Keuangan	91
Lampiran 3 : Hasil Uji Beda Kinerja Keuangan	93
Lampiran 4 : Hasil Uji Beda Kinerja Saham	103
Lampiran 5 : Data Rasio Keuangan Perusahaan	107
Lampiran 6 : Data <i>Return</i> Perusahaan 240 hari <i>trading day</i>	113



**PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
SEASONED EQUITY OFFERINGS
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA 2007-2012)**

Disusun oleh:

Billy Joshua

NPM: 12 03 19907

Pembimbing

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Abstrak

Seasoned Equity Offerings merupakan sebuah keputusan pendanaan yang dilakukan perusahaan dengan menerbitkan saham tambahan yang mekanismenya dilakukan setelah *Initial Public Offerings*. Terdapat dua cara pelaksanaan SEO yaitu dengan menerbitkan *right issue* dan *additional listing without right issue*. Cara pelaksanaan SEO yang digunakan dalam penelitian ini adalah *additional listing without right issue*.

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan ada tidaknya perbedaan kinerja keuangan dan kinerja saham sebelum dan sesudah SEO. Alat pengukuran kinerja keuangan yang dipakai adalah CR, ROA, TAT, NPM, DER, PBV, sedangkan untuk alat pengukuran kinerja saham menggunakan *return* saham. Perusahaan yang dijadikan populasi penelitian adalah perusahaan tercatat di Bursa Efek Indonesia yang melakukan SEO pada tahun 2007-2012, yaitu 30 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Alat uji yang digunakan adalah *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Ranks Test*. Pengujian ini menggunakan program SPSS 17.0

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan dan kinerja saham. Indikator kinerja keuangan dan saham tersebut adalah CR, ROA, NPM, PBV, dan *return* saham.

Kata Kunci: *Seasoned Equity Offerings, right issue, additional listing without right issue, kinerja keuangan, kinerja saham, return saham.*