

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
GO PUBLIC PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Nomor Induk	127 / AK 0942
Tanggal Terima	18 Agustus 2010
PELI	
No. Revisi Buku	2010 / Ak / Wid / ak
Copy ke	
Selesai oleh	18 Agustus 2010

Disusun oleh :

Nama : Ariyo Widiarko
NIM : 52403010

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2010**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
GO PUBLIC PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai syarat

Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Disusun oleh :

Nama : Ariyo Widiarko
NIM : 52403010

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
— 2010**

Skripsi berjudul

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH GO
PUBLIC PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Ariyo Widiarko

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat –syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 15 April 2010

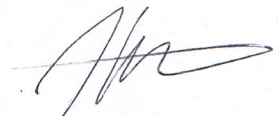
disetujui dan diterima baik oleh

Dosen Pembimbing I



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si, Ak

Dosen Pembimbing II



Intan Immanuel, S.E., M.SA

Mengetahui

Dekan
Fakultas Ekonomi Unika
Widya Mandala Madiun



Dwi Handayani, S.E., MSi

Ketua Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Unika
Widya Mandala Madiun



Dwi Handayani, S.E., MSi

Skripsi berjudul

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH GO
PUBLIC PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Ariyo Widiarko

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 15 April 2010

Tim Penguji Skripsi

1. Dwi Handayani, S.E.,M.Si
(Ketua)

2. Haris Wibisono, S.E.,M.Si, Ak
(Anggota)

3. Intan Immanuela,S.E.,M.SA
(Anggota)

()
()
()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Go Public* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal dan saya bersedia gelar sarjana saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 15 April 2010

Yang membuat pernyataan



Ariyo Widiarko

MOTTO

**“Tuhan Tidak Akan Merubah Nasib Seseorang Apabila Orang
Tersebut Tidak Berusaha Merubah Nasibnya”**

Penulis persembahkan kepada:

1. Almamaterku
2. Keluargaku

ABSTRAKSI

Kebanyakan perusahaan melakukan *go public* adalah untuk memperoleh modal besar guna memperbesar atau memperluas kegiatan operasinya untuk dapat meningkatkan kinerja perusahaan manufaktur dan menyejahterakan para pemegang sahamnya. Tingkat keberhasilan perusahaan dapat dilihat dalam laporan keuangan karena melihat laporan keuangan suatu perusahaan dapat mencerminkan kondisi perusahaan tersebut yang diharapkan memenuhi kebutuhan informasi mengenai kebutuhan kinerja tersebut.

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan perusahaan yang melakukan aktivitas *go public* dalam periode 2000-2006. Laporan keuangan yang digunakan adalah neraca arus kas dan laporan laba rugi 2 tahun sebelum perusahaan manufaktur melakukan *go public* dan 2 tahun sesudah perusahaan manufaktur melakukan *go public*. Sampel akhir dari penelitian ini adalah 10 perusahaan manufaktur dari 21 perusahaan yang telah melakukan aktivitas *go public*. Penelitian ini menggunakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan yaitu rasio rentabilitas (ROA dan ROE), solvabilitas (DER), likuiditas (*current ratio*) dan rasio arus kas *net operating cash sales ratio*, *net operating cash assets ratio*, *net operating cash equity sales ratio*.

Hasil dari pengujian hipotesis rasio rentabilitas (ROA dan ROE), likuiditas (*current ratio*), solvabilitas (DER), dan arus kas (*operating cash return on sales ratio*, *operating cash return on assets ratio*, dan *operating cash return on equity ratio*) dengan menggunakan *paired sample t-test* menunjukkan bahwa ROA, DER, *operating cash return on sales ratio*, *operating cash return on assets ratio*, dan *operating cash return on equity ratio* diperoleh nilai *Asymp.sig (2-tailed)* menunjukkan bahwa jumlah tersebut jauh lebih besar dari *level of significant* sebesar 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa H_0 ditolak artinya tidak terdapat perbedaan yang signifikan, hal ini berarti juga bahwa perusahaan tidak mengalami peningkatan yang signifikan sebelum *go public* dan sesudah *go public*. Hanya rasio ROE dan *current ratio* saja yang menunjukkan hasil berbeda. Nilai *Asymp.sig (2-tailed)* ROE sebesar 0,015 menunjukkan bahwa jumlah tersebut lebih kecil dari *level of significant* sebesar 0,05 dan nilai *Asymp.sig (2-tailed) current ratio* lebih rendah dari 0,05, dengan demikian rasio ROE dan *current ratio* saja yang menunjukkan peningkatan sebelum dan sesudah *go public*, sehingga kesimpulan yang diambil adalah tidak ada perbedaan yang signifikan sebelum maupun sesudah perusahaan manufaktur melakukan *go public*.

Kata Kunci : *Return on assets*, *Return on equity*, *current ratio*, *Debt of Equity Ratio*, *operating cash return on sales ratio*, *operating cash return on assets ratio*, dan *operating cash return on equity ratio*.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Terima kasih kepada ALLAH SWT yang telah memberikan kelancaran dan kemudahan sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan dengan judul “ Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah *Go Public* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Fakultas Eonomi Universitas Widya Mandala Madiun.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari hambatan namun berkat bimbingan, arahan, bantuan, dan semangat dari berbagai pihak maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dwi Handayani, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun dan juga selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Sri Rustiyaningsih, S.E.,M.Si.,Ak selaku pembimbing I
3. Ibu Intan Immanuela, S.E.,M.SA. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia memberikan bimbingan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak/Ibu di perpustakaan Universitas Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan peminjaman buku litelatur.
5. Bapak, Ibu, terima kasih atas doa-doanya, semangat, dan dukungan moral maupun material sehingga penulis tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Buat keluarga besar di Ponorogo, Yogyakarta, Jakarta, Lampung terima kasih atas doa-doanya, semangat dan dukungan moral maupun material sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

7. Buat Sisca, Sharon, Vidy, Endry, Galih, Suwandoyo, Eko, Bagus, Ipunk, Sukirna, Hendrik, Arie terima kasih atas bantuan dan doa-doanya.
8. Buat Neneng terima kasih telah membantu dalam pencarian data dan semangatnya.
9. Buat Mas Agung (Lampung), Yhuni (Jakarta), Mbak Amin (Yogyakarta) Mas Bambang (Yogyakarta) Dian (Cepu) terima kasih dukungan dan semangatnya.
10. Buat Mbak Lintang terima kasih telah membantu dalam pengolahan data dan ajaranya membaca output SPSS.
11. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas segala dukungannya.

Semoga Tuhan membalas kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih mempunyai keterbatasan dan kekurangan, maka penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca demi manfaat bersama.

Terima kasih semoga ALLAH swt meridhoi

Wassalamualaikum Wr.Wb

Madiun, 15 April 2010

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO/PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Telaah Teori.....	8
1. Proses Go Publik.....	8
2. Laporan Keuangan.....	12
3. Kinerja Keuangan.....	15
4. Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Go Publik.....	19
B. Pengembangan Hipotesis.....	21
C. Kerangka Konseptual Model Penelitian.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	27
B. Populasi, Sampel dan Tehnik Pengambilan Sampel.....	27

C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel serta Pengukuran Variabel	28
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	32
E. Prosedur Pengumpulan Data.....	32
F. Tehnik Analisis.....	32
BAB IV ANALISIS DATA dan PEMBAHASAN	
A. Data Penelitian.....	34
B. Hasil Penelitian.....	36
1. Statistik Deskriptif.....	36
2. Perbandingan Rasio Keuangan Sebelum dan Sesudah Go Publik	39
3. Analisis Data.....	51
C. Pembahasan	61
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	67
B. Keterbatasan Penelitian.....	70
C. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Yang <i>Go Public</i> di BEI.....	34
Tabel 4.2 Tanggal Listing Perusahaan <i>Go Public</i> di BEI.....	35
Tabel 4.3 <i>Descriptive Statistic</i>	36
Tabel 4.4 Perbandingan <i>Return to Total Assets</i> (ROA).....	39
Tabel 4.5 Perbandingan <i>Return to Equity</i> (ROE).....	41
Tabel 4.6 Perbandingan <i>Current Ratio</i>	42
Tabel 4.7 Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	44
Tabel 4.8 Perbandingan <i>Operating Cash Return on Salles Ratio</i>	45
Tabel 4.9 Perbandingan <i>Operating Cash Return on Assets Ratio</i>	47
Tabel 4.10 Perbandingan <i>Operating Cash Return on Equity Ratio</i>	49
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Data Variabel ROA.....	52
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Data Variabel ROE.....	52
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas Data Variabel <i>Current Ratio</i>	53
Tabel 4.14 Hasil Uji Normalitas Data Variabel DER.....	54
Tabel 4.15 Hasil Transform Uji Normalitas Data Variabel DER.....	54
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas Data Variabel <i>Operating Cash Return on Salles Ratio</i>	55
Tabel 4.17 Hasil Uji Normalitas Data Variabel <i>Operating Cash Return on Assets Ratio</i>	55
Tabel 4.18 Hasil Uji Normalitas Data Variabel <i>Operating Cash Return on Equity Ratio</i>	56
Tabel 4.19 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> ROA.....	57
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> ROE.....	57
Tabel 4.21 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test Current Ratio</i>	58
Tabel 4.22 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test DER</i>	59
Tabel 4.23 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test Operating Cash Return on Salles Ratio</i>	59

Tabel 4.24 Hasil Uji *Paired Sample T-test Operating Cash*

Return on assets Ratio..... 60

Tabel 4.25 Hasil Uji *Paired Sample T-test Operating Cash*

Return on Equity Ratio..... 60

DAFTAR GAMBAR

Gamb. 1.1 Kerangka Pemikiran..... 25