

**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai syarat

Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Disusun Oleh :

Nama : NOVI HARYONO
NIM : 52405014

Nomor Induk	133 / Alk 5439
Tanggal Terima	18 Agustus 2010
Beasiswa	
No. Revisi Buku	2010 / Alk / Har / p
Copy ke	
Selesai/ oleh	18 Agustus 2010

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

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul
**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

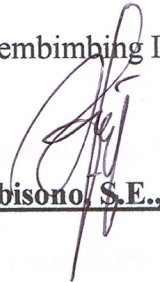
Novi Haryono

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

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak

Pembimbing II



Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun



Dwi Handayani, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun



Dwi Handayani, S.E., M.Si.

HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Skripsi Berjudul

**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Novi Haryono

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna untuk melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, Bulan.....2010

Tim Penguji Skripsi

1. Dwi Handayani, S.E., M.Si.




Ketua

2. Sri Rustiyaningsih, SE. M.Si., Ak.

Anggota

3. Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Anggota

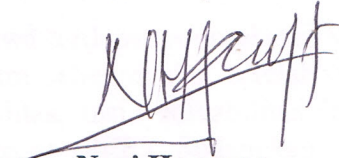
()
()
()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **Pengaruh *Right Issue* Terhadap Kinerja Perusahaan Go Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

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

Madiun, 15 April 2010



Novi Haryono

ABSTRAKSI

Right issue merupakan penawaran umum saham baru yang terbatas ke pemegang saham lama. Besarnya penawaran ini tergantung dari analisis investor tentang prospek perusahaan di masa depan. Salah satu alat analisis investor ini adalah laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan salah satu informasi yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan. Setelah melakukan *right issue* investor berharap kinerja yang dimiliki perusahaan lebih baik, karena dengan melakukan *right issue* berarti emiten memperoleh dana tambahan dari luar yang masuk ke perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk: (1) Membuktikan secara empiris bahwa terdapat peningkatan kinerja perusahaan dua tahun setelah melakukan *right issue*. (2) Membuktikan secara empiris bahwa terdapat perbedaan kinerja perusahaan yang melakukan *right issue* dengan yang tidak melakukan *right issue*.

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan perusahaan yang melakukan *right issue* (*issuer*) dan yang tidak melakukan *right issue* (*non issuer*) dalam kurun waktu 2000-2006. Periode pengamatan penelitian ini adalah 6 tahun dengan jendela dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah *right issue*. Pengujian hipotesis yang pertama membandingkan kinerja dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah *right issue*. Kinerja perusahaan diukur menggunakan lima kelompok rasio keuangan yaitu: rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar. Pengujian hipotesis yang kedua, penelitian ini menggunakan model *matched-pair design* yaitu membandingkan sampel *issuer* dan sampel *non issuer*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat peningkatan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan antara sebelum dan setelah *right issue* yang diukur menggunakan pada rasio likuiditas, rasio solvabilitas (rasio *leverage*), rasio profitabilitas (NPM), dan rasio pasar (PER). Sedangkan pada rasio solvabilitas (*debt to equity*), rasio aktivitas, rasio profitabilitas (OPM, ROA, ROE), dan rasio pasar (PBV) menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan setelah *right issue*. Hasil pengujian hipotesis yang kedua, hanya rasio *leverage* yang menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan antara perusahaan *issuer* dan *non issuer*.

Kata kunci: *right issue*, *issuer*, *non issuer*, rasio keuangan, *agency theory*

MOTTO / PERSEMBAHAN

“Mulailah sesuatu yang besar dari yang paling kecil. Memulai sesuatu yang sulit dari yang paling mudah. Tidak ada salahnya seseorang memiliki ambisi, cita-cita besar, atau bahkan keinginan untuk menaklukkan bumi dan langit. Tetapi yang paling penting ialah memulai dengan kemampuan yang ada! Janganlah memaksa dan tamak. Setelah langkah awal dirasa berhasil, barulah setahap demi setahap mengembangkannya menjadi lebih besar.”

*(The Best of Chinese Life Philosophies
Leman, hal 165)*

- ❖ Penulis persembahkan kepada:
1. Ayah, Ibu, dan Adikku yang kusayayangi
 2. Almamaterku

KATA PENGANTAR

Degan mengucapkan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha segalanya sehingga skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Right Issue* Terhadap Kinerja Perusahaan *Go Publik* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**” dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun. Usaha penulis tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati disampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dwi Handayani, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun dan Ketua Jurusan Akuntansi yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
2. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing I dan Theresia Purbandari, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pendapat, petunjuk dan pengarahan yang berarti kepada penulis selama ini.

4. Bapak/Ibu pimpinan beserta staf perpustakaan Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan peminjaman literatur-literatur yang berguna dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ayah, Ibu, *my young sister*, pakdhe Tiyok, mas Beda, mbak Titiek yang selalu memberikan dukungan, baik moral ataupun materiil.
6. Buat teman-teman satu kost (Iyas, Heri, Devi, Jenar, Agus, Rius, mbak Diah) terima kasih semuanya. Tidak lupa mas Yoyok atas kontribusinya selama ini.
7. Buat teman-teman Akuntansi (Adi, Aan, Andriana, Adiek, Bram, Eka, Yuliani, Riyanti, Neneng, Nurul, Fitria, Linda, Ester, Yuche, Vonny, Hanny, Alam, Ria, Ratna, Irtha, Maria, Eni, Yulia) atas dukungannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun diperlukan untuk skripsi ini. Penulis mangharapkan semoga hasil pemikiran yang tertuang dalam penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Madiun, 15 April 2010

Penyusun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	6
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	6
1. <i>Agency Teory</i>	6
2. <i>Right Issue</i>	8
a. Pengertian <i>Right Issue</i>	8
b. Mekanisme <i>Right Issue</i>	10
c. Alasan Perusahaan Menerbitkan <i>Right Issue</i>	10
d. Dampak dari <i>Right Issue</i>	12
3. Definisi Kinerja Perusahaan.....	13
4. Laporan Keuangan sebagai Informasi dalam Menilai kinerja Perusahaan.....	13
5. Rasio Keuangan.....	14

6. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	19
B. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	26
BAB III. METODA PENELITIAN.....	28
A. Desain Penelitian.....	28
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	28
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	30
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	33
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	33
F. Teknik Analisis.....	34
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Data Penelitian.....	37
B. Hasil Penelitian.....	40
1. Statistik Deskriptif.....	40
2. Analisis Data.....	52
C. Pembahasan.....	91
1. Pembahasan Hipotesis I.....	91
2. Pembahasan Hipotesis II.....	102
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....	113
A. Simpulan.....	113
B. Keterbatasan.....	115
C. Saran.....	115

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 2. 1 Perbandingan antara kinerja perusahaan dua tahun sebelum dengan dua tahun setelah *right issue*..... 27
- Gambar 2. 2 Perbandingan antara kinerja perusahaan perusahaan *issuer* dan *non issuer*..... 27

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Tabel pemilihan sampel perusahaan <i>issuer</i>	37
Tabel 4.2	Kode dan daftar nama perusahaan <i>issuer</i> periode 2000-2006.....	38
Tabel 4.3	Kode dan daftar nama perusahaan <i>non issuer</i> periode 2000-2006.....	39
Tabel 4.4	<i>Descriptive statistics</i> sebelum dan sesudah <i>right issue</i> untuk perusahaan <i>issuer</i>	40
Tabel 4.5	<i>Descriptive statistics</i> untuk perusahaan <i>issuer</i> (saat <i>right issue</i>) dan perusahaan <i>non issuer</i>	46
Tabel 4.6	Hasil uji normalitas data rasio lancar dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	52
Tabel 4.7	Hasil uji normalitas data rasio lancar dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah transformasi dan <i>trimming data</i>).....	53
Tabel 4.8	Hasil uji normalitas data rasio <i>Leverage</i> (LEV) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	54
Tabel 4.9	Hasil uji normalitas data rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	55
Tabel 4.10	Hasil uji normalitas data rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming</i> dan transformasi data).....	55
Tabel 4.11	Hasil uji normalitas data rasio <i>Assets Turnover</i> (RATO) <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	56
Tabel 4.12	Hasil uji normalitas data rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	57
Tabel 4.13	Hasil uji normalitas data rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming data</i>).....	58
Tabel 4.14	Hasil uji normalitas data rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	59
Tabel 4.15	Hasil uji normalitas data rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming data</i>).....	59
Tabel 4.16	Hasil uji normalitas data rasio <i>Return on Assets</i> (ROA) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	60
Tabel 4.17	Hasil uji normalitas data rasio <i>Return on Assets</i> (ROA) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming</i> dan transformasi data).....	61
Tabel 4.18	Hasil uji normalitas data rasio <i>Return on Equity</i> (ROE) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	62
Tabel 4.19	Hasil uji normalitas data rasio <i>Return on Equity</i> (ROE) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming</i> dan transformasi data).....	63
Tabel 4.20	Hasil uji normalitas data rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	64
Tabel 4.21	Hasil uji normalitas data rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming data</i>).....	65

Tabel 4.22	Hasil uji normalitas data rasio <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i>	66
Tabel 4.23	Hasil uji normalitas data <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dengan <i>one sample kolmogorov smirnov test</i> (setelah <i>trimming data</i>).....	66
Tabel 4.24	Hasil <i>paired samples test</i> rasio lancar.....	68
Tabel 4.25	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Leverage</i> (LEV).....	69
Tabel 4.26	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE).....	70
Tabel 4.27	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Assets Turnover</i> (RATO).....	71
Tabel 4.28	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM).....	72
Tabel 4.29	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	73
Tabel 4.30	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Return on Assets</i> (ROA).....	74
Tabel 4.31	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Return on Equity</i> (ROE).....	75
Tabel 4.32	Hasil <i>paired samples test</i> rasio <i>Price to book Value</i> (PBV).....	76
Tabel 4.33	Hasil <i>paired samples test</i> <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	77
Tabel 4.34	Hasil pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio lancar.....	78
Tabel 4.35	Hasil pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>leverage</i> (LEV)....	79
Tabel 4.36	Hasil pengujian pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE).....	81
Tabel 4.37	Hasil pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>Assets Turnover</i> (RATO).....	82
Tabel 4.38	Hasil pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM).....	83
Tabel 4.39	Hasil pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	85
Tabel 4.40	Hasil Pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>Return on Assets</i> (ROA).....	86
Tabel 4.41	Hasil Pengujian <i>independent samples t-test</i> rasio <i>Return on Equity</i> (ROE).....	87
Tabel 4.42	Hasil Pengujian <i>independent samples t-test</i> <i>Price to book Value</i> (PBV).....	89
Tabel 4.43	Hasil Pengujian <i>independent samples t-test</i> <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	90

DAFTAR LAMPIRAN

Kode dan daftar nama perusahaan <i>issuer</i> periode 2000-2006.....	1
Kode dan daftar nama perusahaan <i>non issuer</i> periode 2000-2006.....	2
Tabel rasio lancar perusahaan sebelum <i>right issue</i>	3
Tabel rasio lancar perusahaan setelah <i>right issue</i>	4
Tabel rasio <i>Leverage</i> (LEV) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	5
Tabel rasio <i>Leverage</i> (LEV) perusahaan setelah <i>right issue</i>	6
Tabel rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	7
Tabel rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE) perusahaan setelah <i>right issue</i>	8
Tabel rasio <i>Assets Turnover</i> (RATO) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	9
Tabel rasio <i>Assets Turnover</i> (RATO) perusahaan setelah <i>right issue</i>	10
Tabel rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	11
Tabel rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM) perusahaan setelah <i>right issue</i>	12
Tabel rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	13
Tabel rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM) perusahaan setelah <i>right issue</i>	14
Tabel rasio <i>Return on Assets</i> (ROA) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	15
Tabel rasio <i>Return on Assets</i> (ROA) perusahaan setelah <i>right issue</i>	16
Tabel rasio <i>Return on Equity</i> (ROE) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	17
Tabel rasio <i>Return on Equity</i> (ROE) perusahaan setelah <i>right issue</i>	18
Tabel rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	19
Tabel rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV) perusahaan setelah <i>right issue</i>	20
Tabel <i>Price Earning Ratio</i> (PER) perusahaan sebelum <i>right issue</i>	21
Tabel <i>Price Earning Ratio</i> (PER) perusahaan setelah <i>right issue</i>	22
Tabel nilai buku perusahaan sebelum <i>right issue</i>	23
Tabel nilai buku perusahaan setelah <i>right issue</i>	24
Uji one sample kolmogorov smirnov awal.....	25
Diagram boxplot rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE).....	26
Diagram boxplot rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM).....	27
Diagram boxplot rasio rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	28
Diagram boxplot rasio <i>Return on Assets</i> (ROA).....	29
Diagram boxplot rasio <i>Return on Equity</i> (ROE).....	30
Diagram boxplot rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	31
Diagram boxplot <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	32
Uji one sample kolmogorov smirnov (setelah transformasi dan trimming data).....	33
Deskriptif statistik sebelum dan sesudah <i>right issue</i>	34
Uji paired sample t-test.....	35
Tabel Perbandingan kapitalisasi pasar <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	36
Tabel Rasio lancar perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	37
Tabel Rasio <i>Leverage</i> (LEV) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	38
Tabel Rasio <i>Debt to Equity</i> (RDE) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	39
Tabel Rasio <i>Assets Turnover</i> (RATO) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	40
Tabel Rasio <i>Operating Profit Margin</i> (OPM) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	41
Tabel Rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	42
Tabel Rasio <i>Return on Assets</i> (ROA) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	43

Tabel rasio <i>Return on Equity</i> (ROE) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	44
Tabel Rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	45
Tabel <i>Price Earning Ratio</i> (PER) perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	46
Tabel nilai buku perusahaan <i>issuer</i> dan <i>non issuer</i>	47
Uji one sample kolmogorov smirnov Awal.....	48
Diagram bloxpot rasio lancar dan <i>Operating Profit Margin</i> (OPM).....	50
Diagram bloxpot rasio <i>Net Profit Margin</i> (NPM) <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	50
Diagram bloxpot <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	51
Uji one sample kolmogorov smirnov (setelah transformasi dan trimming data).....	52
Deskriptif Statistik <i>Issuer</i> dan <i>non issuer</i>	53