

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. SIMPULAN

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh *right issue* terhadap kinerja perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tahun *issuer* 2000-2006. Kinerja perusahaan diukur dengan lima kelompok rasio yaitu rasio likuiditas (rasio lancar), rasio solvabilitas (rasio *leverage* dan rasio *debt to equity*), rasio aktivitas (rasio *assets turn over*), rasio profitabilitas (OPM, NPM, ROA, ROE), rasio pasar (PBV dan PER). Pengujian hipotesis yang pertama dilakukan dengan membandingkan *mean* rasio dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah *right issue*. Berdasarkan hasil pengujian tersebut dapat disimpulkan bahwa:

1. Dilihat dari *mean* sebelum dan sesudah *right issue* rasio likuiditas, rasio solvabilitas (*leverage*), rasio profitabilitas, dan rasio pasar menunjukkan bahwa rasio-rasio tersebut mengalami peningkatan setelah dilakukannya *right issue*, hanya dua rasio yang mengalami penurunan yaitu rasio aktivitas (rasio *assets turnover*) dan rasio solvabilitas (rasio *debt to equity*).
2. Berdasarkan hasil pengujian *paired samples t-test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan antara sebelum dan setelah *right issue* yang diukur menggunakan rasio solvabilitas (*debt to equity*), rasio aktivitas, rasio

profitabilitas (OPM, ROA, ROE), dan rasio pasar (PBV), sedangkan pada rasio likuiditas, rasio solvabilitas (rasio *leverage*), rasio profitabilitas (NPM), dan rasio pasar (PER) terdapat perbedaan yang signifikan setelah *right issue* yang artinya *right issue* mempengaruhi kinerja rasio-rasio tersebut.

3. Hasil pengujian kinerja rasio likuiditas, rasio solvabilitas (LEV), rasio profitabilitas (NPM), dan rasio pasar (PER) dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan dua tahun setelah *right issue* mengalami peningkatan kinerja yang signifikan, sedangkan rasio aktivitas yang diwakili dengan rasio *assets turnover*, kinerjanya mengalami penurunan yang kurang signifikan.

Sedangkan hipotesis yang kedua diuji dengan membandingkan kinerja perusahaan *issuer* dengan kinerja perusahaan *non issuer* yang sebanding (*matched*). Dari pengujian tersebut dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil *mean* rasio likuiditas, solvabilitas, profitabilitas (OPM), menunjukkan bahwa nilai *mean* rasio *issuer* lebih rendah dibandingkan nilai *mean* rasio *non issuer*, sedangkan rasio aktivitas, rasio profitabilitas (NPM, ROA, ROE), dan rasio pasar menunjukkan bahwa nilai *mean* rasio *issuer* lebih tinggi dari nilai *mean* rasio *non issuer*.
2. Berdasarkan hasil pengujian *independent samples t-test* menunjukkan bahwa tingkat kinerja perusahaan *issuer* berbeda signifikan dengan perusahaan *non issuer* yang diukur menggunakan rasio solvabilitas (*leverage*), sedangkan rasio likuiditas, solvabilitas (*debt to equity*),

aktivitas, profitabilitas, dan rasio pasar menunjukkan kinerja perusahaan *issuer* tidak berbeda signifikan dibandingkan perusahaan *non issuer*. Berarti *right issue* kurang mempengaruhi kinerja rasio-rasio tersebut.

B. Keterbatasan

1. Kinerja perusahaan yang digunakan sebagai alat ukur terbatas pada kinerja keuangan saja.
2. Sampel perusahaan sebelum dan sesudah *right issue* hanya diamati dalam rentang waktu dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah *right issue*, padahal efek dari peristiwa *right issue* bisa lebih dari dua tahun.

C. Saran

1. Kinerja perusahaan bukan hanya dilihat dari keuangannya, tetapi kinerja non keuangan juga dapat diperhitungkan. Misalnya kinerja karyawan.
2. Sampel penelitian sebelum dan sesudah *right issue*, rentang waktu sebelum dan sesudahnya dapat diperpanjang lebih dari dua tahun.

DAFTAR PUSTAKA

- Bety Pramita Setyaningsih. 2009. *Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Kinerja Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Sebelas Maret Surakarta. (tidak dipublikasikan)
- Daniel Wibisono. 2003. *Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Kinerja Perusahaan dan Abnormal Return serta Volume Perdagangan Saham (Event Study Terhadap Perusahaan-Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)*. Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra Surabaya. (tidak dipublikasikan)
- Deni Mustika Sari. 2005. *Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Harga Saham Nilai Perdagangan Jasa Perbankan yang Listed di BEJ*. Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun. (tidak dipublikasikan).
- Djoko Hanantijo. 2001. "Perkembangan *Right issue* di Pasar Modal Indonesia". *Media Akuntansi*. Edisi ke-36. 17-37.
- Ichsan Setiyo Budi. 2003. "Pengaruh *Right Issue* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang *Go Publik* di BEJ". *Jurnal Ekonomi & Bisnis-Dian Ekonomi*. Volume IX No.2, September 2003. 225-238
- Indra Bastian. 2001. *Akuntansi Sektor Publik di Indonesia*. Edisi Pertama. Jakarta. Penerbit PT Raja Grafindo Persada.
- Igan Budiasih. 2009. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba". *Media Audi Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Volume 4-No.1. Januari. 1-14
- I Nyoman Wijana Asmara Putra. 2006. "Pengaruh *Right Issue* Terhadap Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia tahun 1996-1999". *Buletin Studi Ekonomi*. Volume 11 Nomor 1. hal 62-71.
- Jogiyanto. 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Pertama. Yogyakarta. Penerbit BPFE.
- Mamduh dan Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ke-2. Yogyakarta. Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Mamduh M. Hanafi. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi pertama. Yogyakarta. Penerbit BPFE.

- Nani Syahriana. 2006. *Analisis Perataan Laba dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta (2000 – 2004)*. Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta (tidak dipublikasikan).
- Pandji Anoraga dan Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta. PT Rineka Cipta.
- Prihantoro. 2002. "Estimasi Asimetrik Informasi Laba Perusahaan di Bursa Efek Jakarta (Pengujian Empiris Pendekatan Kontingensi)". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. No 3. Jilid 7. 136-144.
- Robert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. First edition. Media Soft Indonesia.
- Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 1*. Edisi ke-5. Bandung. Literata Lintas Media.
- Singgih Santoso. 2000. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta. Elex Media Komputindo.
- Singgih Santoso. 2001. *Statistik Non Parametrik*. Jakarta. Elex Media Komputindo.
- Sofyan Safri Harahap. 1998. *Analisa Kritis Laporan Keuangan*. Cetakan ketiga. Jakarta. Penerbit PT Raja Grafindo Persada.
- Sri Sulistyanto dan Haris Wibisono. 2003. "Seasoning Equity Offering: antara Agency Teory, Windows of Opportunity, dan Penurunan Kinerja". *Jurnal SNA VI*. Oktober. 131-140.
- Suad Husnan. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi ke-4. Yogyakarta. Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi ke-4. Yogyakarta. Penerbit UPP-AMP YKPN.
- Susilawati. 2007. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Kinerja Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEJ*. Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun. (tidak dipublikasikan).