

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
MELAKUKAN *RIGHT ISSUE*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN DAFTAR EFEK SYARIAH
ANTARA TAHUN 2007 SAMPAI DENGAN 2012)**



SKRIPSI

Oleh:

RAUSHAN FIKR AL MUJAHID

NPM: 20100730023

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
EKONOMI & PERBANKAN ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2015

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
MELAKUKAN *RIGHT ISSUE*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN DAFTAR EFEK SYARIAH
ANTARA TAHUN 2007 SAMPAI DENGAN 2012)**



SKRIPSI

Disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.EI) Strata Satu (S1)

Oleh:

RAUSHAN FIKR AL MUJAHID

NPM: 20100730023

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
EKONOMI & PERBANKAN ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2015

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Raushan Fikr Al Mujahid

Nomor Mahasiswa : 20100730023

Program Study : Ekonomi dan Perbankan Islam

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Right Issue* (Studi Empiris Perusahaan Daftar Efek Syariah Antara Tahun 2007 Sampai Dengan 2012)** merupakan hasil tulisan saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja atau tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 20 Februari 2015



Raushan Fikr Al Mujahid

NOTA DINAS

Lamp. : 3 eks. Skripsi Yogyakarta, 20 Februari 2015
Hal : Persetujuan

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Raushan Fikr Al Mujahid

NPM : 20100730023

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Right Issue*
(Studi Empiris Perusahaan Daftar Efek Syariah Antara Tahun 2007
Sampai Dengan 2012)

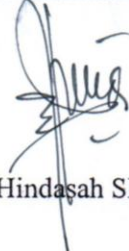
Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Pembimbing



Lela Hindasah SE., M.Si

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Right Issue*
(Studi Empiris Perusahaan Daftar Efek Syariah Antara
Tahun 2007 Sampai Dengan 2012)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Raushan Fikr Al Mujahid**

NPM : 20100730023

Telah dimunaqasyahkan didepan sidang munaqasyahkan prodi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 26 Maret 2015 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima:

Sidang Dewan Munaqasyah

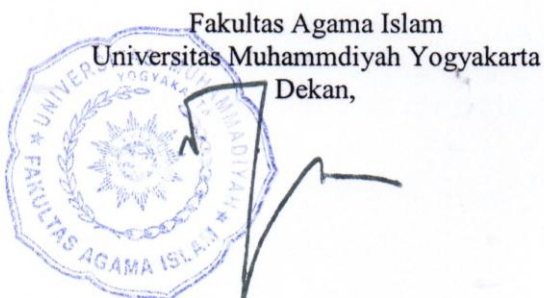
Ketua Sidang : Satria Utama, S.EI (.....)

Pembimbing : Lela Hindasah, SE., M.Si (.....)

Penguji : Miftahul Khasanah, STP., MSI. (.....)

Yogyakarta, 26 April 2015

Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammdiyah Yogyakarta
Dekan,



Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si

MOTTO

“Merasa bersyukur dan menghargai seseorang atau sesuatu dalam kehidupan anda akan menarik lebih banyak hal yang anda hargai dan syukuri dalam hidup anda”

(Deepak Chopra)

“Setelah mengalami musibah, seringkali kita akan menemui kebangkitan hidup”

(Chuk Palahniuk, Novelis-Jurnalis AS)

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu sendiri yang mengubah apa-apa yang pada diri mereka”

(QS.Ar Ra'd (13):11)

PERSEMBAHAN

Karya tulis ini ku persembahkan untuk Ayahanda Drs. Haris Slamet Riyadi dan Ibundaku Adi Rahayu tercinta yang telah banyak berjuang, berkorban dan selalu sabar dalam memberikan arahan dalam menjalani hidup dengan penuh bersyukur yang senantiasa selalu mendoakan setiap langkahku dan selau mendukungku hingga meraih gelar Sarjana Ekonomi Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta ini. Untuk Kakak-kakaku Shofa Rijalul Haq yang sedang berjauang di Jepang untuk Sznya semoga dapat tercapai dengan indah dan Fhitria Aisyah Rahmawati yang sedang berjuang Sznya tentunya menjadi ibu rumah tangga yang baik dan sholehah aminn. Kepada sahabat-sahabatku teman-temanku yang bersama-sama berjuang untuk kesuksesan bersama semoga kalian menjadi insane mulia di dunia dan akhirat aminn.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan anugerah kepada setiap umat-Nya. Atas ijin-Nya penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Right Issue* (Studi Empiris Perusahaan Daftar Efek Syariah Antara Tahun 2007 Sampai Dengan 2012)**”.

Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam yang diajukan kepada Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyusun menyadari betul bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak sehingga memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu dengan segenap kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Syarif As'ad, S.Ei., M.Si. selaku Ketua Progam Studi Ekonomi dan Perbankan Islam, Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Lela Hindasah SE, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu, pengarahan, pemikiran, dan bimbingan yang sangat baik dan sabar kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Seluruh dosen dan staf Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
5. Ayahandaku Drs. Haris Slamet Riyadi dan Ibundaku tercinta Adi Rahayu, yang senantiasa membimbingku agar menjadi anak yang sholeh, pintar, berakhlak mulia dan berkorban untukku selalu. Serta kakakku Shofa Rijalul Haq S.T yang selalu menemaniku bermain bola dijogja dan semoga sukses S3nya di Japan semoga kita bisa maen bola bareng disana Aminnn. Serta

mbakku Fitria Aisyah Rahmawati S.Pd semoga menjadi ibu yang selalu membimbing keponakanku Fakhrijal Fasih Ilmu sampai dewasa kelak.

6. Serta teamku HW UMY terima kasih pak Satmoyo selaku pelatih HW yang tidak bosannya mengajari, memotivasi, membimbingku dalam bermain bola serta teman-teman senior Gatot Nurmanyah, Geblek, Faisal, Cecep, Londo, Jeni, Rangga dkk semoga sukses dalam persebolaan nasional Aminn.
7. Terima kasih juga kepada UKM Bola dan Futsal UMY yang memberikan pengalaman dalam organisasi semoga sukses semua aminn.
8. Team futsalku 4R, Fiesta fc, Pranu fc terima kasih coach sigot, coach leo, johan dan kawan-kawan semoga kita selalu juara dalam ajang turnamen-turnamen dan menjadi pemain futsal professional aminnn.
9. Keluarga besar sekotrakanku dan UKM Musik Mustopa, Gatra, Vindo, Donta, Bepe, Abe, Nazeab, Irpan, Ceking, Bimo, Sinjo, Krisna, Kiki, Zafran, Oza, Iqbal dkk yang tak henti-hentinya meramaikan kontrakan dan selalu memotivasi aku dalam menyelesaikan skripsi ini Tanks All.
10. Serta patner wasitku yang selama ini menjadi rekan bisnisku Erwin S.kom, Fursana Halim, Desta Putra, Bangun, Gatot, Damar semoga sukses dalam perwasitan futsal di JOGJA.
11. Teman-teman EPI UMY 2010 yang sudah lulus atau belum terima kasih atas motivasi dan kebersamaan kita dalam belajar selama 4 tahun ini semoga kalian sukses dunia dan akhirat aminnn.

Semoga Allah membalas semua kebaiakan kalian semua dan penulis juga berharap semoga skripsi ini bermanfaat.

Wasalam'alaikum wr.wb

Yogyakarta, 20 Februari 2015

Raushan Fikr Al Mujahid

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv

BAB I: PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Batasan Masalah.....	12
E. Manfaat Penelitian.....	13

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI

A. Tinjauan Pustaka.....	14
B. Kerangka Teori	17
1. Laporan Keuangan.....	17
a. Pengertian Laporan Keuangan.....	17
b. Tujuan laporan Keuangan.....	21
2. Analisis Laporan Keuangan.....	22
a. Pengertian Kinerja Keuangan.....	22
b. Analisis Rasio Keuangan.....	22

3. Right Issue.....	26
a. Pengertian Right Issue.....	26
b. Tujuan Righ Issue.....	27
c. Istilah Reputar Right Issue.....	28
4. Pecking Order Theory.....	31
5. Pasar Modal Syariah.....	33
a. Pasar Modal Syariah.....	35
1) Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	35
2) Penerbitan Efek Syariah berupa Saham.....	37
3) Akad-Akad dalam penerbitan Efek Syariah di Indonesia....	41
4) Fatwa dan Hukum Pasar Modal Syariah.....	42
5) Daftar Efek Syariah dan Waran Syariah.....	51
6) Kriteria Emiten.....	54
C. Hipotesis.....	55
D. Model Penelitian.....	63
E. Alur Penelitian.....	64

BAB III: METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian.....	65
B. Populasi dan Sampel.....	65
C. Teknik Pengumpulan Data.....	66
D. Definisi Variabel Penelitian.....	66
E. Teknis Analisis Data.....	69
1. Statistik Deskriptif.....	69
2. Uji Normalitas.....	69
3. Uji-t sampel Berpasangan.....	70

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Hukum Islam terhadap <i>Right Issue</i>	71
B. Teknik Analisis Data.....	77
1. Deskriptive Data.....	77

2. Uji Normalitas.....	80
3. Uji Hipotesis	86
C. Pembasan Hasil Penelitian.....	89
 BAB V: PENUTUP	
A. Kesimpulan	100
B. Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA.....	104
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Stistik Variabel-Variabel Penelitian (N=32).....	78
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Normalitas Data untuk <i>Current Ratio</i>	81
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas Data untuk <i>Debt Ratio</i>	82
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Normalitas Data untuk <i>Total Asset Turnover</i>	82
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Normalitas Data untuk <i>Return On Assets</i>	83
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Normalitas Data untuk <i>Net Profit Margin</i>	84
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Normalitas Data untuk <i>Price Earning Ratio</i>	84
Tabel 4.8	Tabel Uji Hipotesis Variabel.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	63
Gambar2.2 Alur Penelitian.....	64

ABSTRAK

Right issue merupakan kegiatan ekonomi yang termasuk ke dalam kegiatan *muamalah*. *Right issue* adalah hak untuk memesan saham baru yang akan dikeluarkan oleh emiten, cuma-cuma dan diprioritaskan kepada pemegang saham untuk memesan saham baru. *Right issue* berperan sebagai salah satu sumber pembiayaan jangka panjang bagi dunia usaha dan sebagai wahana bagi masyarakat permodalan. Selain itu sangat penting dan strategis bagi pembangunan ekonomi negara. *Right issue* merupakan salah satu cara yang dapat untuk menggerakkan mobilitas dana masyarakat. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan-perusahaan dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang melakukan *Right issue* pada kurun waktu 2007-2012. Variabel penelitian ini adalah *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Assets Turnover (TAT)*, *Return On Assets (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Price Earning Ratio (PER)*. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu teknik sampling yang menghasilkan 32 perusahaan sebagai sampel. Uji-t berpasangan digunakan pada penelitian ini untuk melihat signifikansi perbedaan rata-rata rasio keuangan sebelum dan sesudah *right issue*. apakah perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah *right issue* demikian sebaliknya.

Hasil analisis menunjukkan bahwa *right issue* lebih memberi perbedaan secara signifikan pada kinerja keuangan perusahaan terutama dalam kelima variabel yaitu *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Aset Turnover (TAT)*, *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan *Price Earning Ratio (PER)*.

Kata Kunci: *Right Issue*, *Daftar Efek Syariah (DES)*, Analisis Keuangan, *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Aset Turnover (TAT)*, *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan *Price Earning Ratio (PER)*.

ABSTRACT

Rights issue is an economic activity that is included in the activity *muamalah*. Rights issue is the right to order the new shares to be issued by the issuer, free and prioritized to shareholders to order new stock. Rights issue play a role as a source of long-term financing for businesses and society as a means for capital. Besides it is very important and strategic for the country's economic development. Rights issue is one of the ways that it can be to mobilize the mobility of community funds. This study used a sample of manufacturing firms in the List of Syariah Effect (DES) that do right issue during the period 2008-2013. Variable in this research are; *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Assets Turnover (TAT)*, *Return On Assets (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Price Earning Ratio (PER)*. Sampling was done by purposive sampling method, the sampling technique that produces 32 companies in the sample. Paired t-test used in this study to see the significance of the difference in average of financial ratios before and after the rights issue. Whether significant difference in the company's financial performance before and after the rights issue.

The result of analysis showed that in simultaneous, right issue giving significantly influence on the financial performance of company which on the list of Syariah Effect, especially in five variable: *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Aset Turnover (TAT)*, *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan *Price Earning Ratio (PER)*.

Key Word: *Right Issue*, *Daftar Efek Syariah (DES)*, Analisis Keuangan, *Current Ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total Aset Turnover (TAT)*, *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan *Price Earning Ratio (PER)*.