

**ANALISIS LIKUIDITAS SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

ADE RIFKI

20020410491

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

**ANALISIS LIKUIDITAS SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

ADE RIFKI
20020410491

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

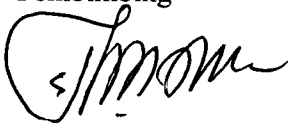
SKRIPSI
ANALISIS LIKUIDITAS SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

ADE RIFKI
20020410491

Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing



Dra. Tri Maryati, M.M.

NIK : 143 028

Tanggal : 23 Januari 2006

SKRIPSI
ANALISIS LIKUIDITAS SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *RIGHT ISSUE*
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

ADE RIFKI

20020410491

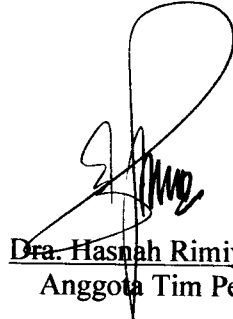
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 Februari 2006

Yang terdiri dari



Dra. Tri Maryati, M.M.
Ketua Tim Penguji



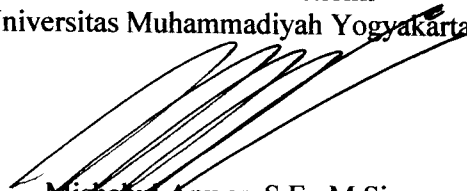
Dra. Hasnah Rimiati, M.Si.
Anggota Tim Penguji



Hj. Munjiati Munawaroh, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK : 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 23 Februari 2006

Ade Rifki

INTISARI

Peristiwa *right issue* telah dikenal sebagai bagian dari penerbitan saham musiman. Penelitian ini bermaksud untuk menganalisis kinerja likuiditas saham dan kinerja keuangan perusahaan yang menerbitkan *right issue* 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah melakukan *right issue*. Likuiditas saham diukur menggunakan *trading volume activity* (TVA) dan *bid-ask spread*. Sedangkan kinerja keuangan diukur dengan menggunakan rasio likuiditas (diukur dengan *current ratio*), rasio *leverage* (diukur dengan *debt to equity ratio*), rasio profitabilitas (diukur dengan *net profit margin* dan *return on assets*), rasio aktivitas (diukur dengan *total asset turnover*), rasio pasar modal (diukur dengan *price earning ratio* dan *price to book value*). Sementara itu, untuk mengetahui kinerja pasar diukur dengan *return*.

Kriteria pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian adalah 33 perusahaan yang memenuhi kriteria dari 58 perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode 1999-2002. Untuk menganalisis uji beda pada likuiditas saham dan kinerja keuangan, digunakan uji *Nonparametrik (Wilcoxon)* karena data penelitian ini berdistribusi tidak normal.

Hasil analisis menunjukkan bahwa likuiditas saham signifikan ketika diukur dengan TVA. Artinya, memang terdapat perbedaan volume perdagangan sebelum dan sesudah *right issue*. Tetapi jika diukur dengan menggunakan *bid-ask spread*, likuiditas saham tidak signifikan. Kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *current ratio*, profitabilitas (NPM dan ROA), dan kinerja pasar modal (PER), secara statistik menunjukkan hasil yang signifikan. Sedangkan *leverage* (DER), rasio aktivitas (TAT), rasio pasar modal (PBV), dan *return* menunjukkan hasil yang tidak signifikan.

Kata kunci : *right issue*, likuiditas, kinerja keuangan, *return* saham.

ABSTRACT

Right issue event has been known as part of seasoned equity offering. This study aim to analyze share liquidity performance and financing performance of company that publishing right issue two years before and after that event. Share liquidity measured to use the trading volume activity (TVA) and bid-ask spread. While financing performance measured liquidity ratio (measured by current ratio), leverage ratio (measured by debt to equity ratio), profitability ratio (measured by net profit margin and return on assets) activity ratio (measured by total asset turnover), capital market ratio (measured by price earning ratio and price to book ratio). Mean while, to market performance, measured by return.

Criteria of selection sample at this research use purposive sampling method. Sum of the sample this research is 33 company fulfilling criteria from 58 companies doing right issue at period 1999-2002. To analysis different of share liquidity and financial performed, using Nonparametric test (Wilcoxon) because the data in this research isn't normal.

Result of analysis indicate that the liquidity significant when measured by TVA. Its mean, it is true there are difference of trading volume before and hereafter right issue. But if measured used by bid-ask spread, share of liquidity not significant. Company performance measured used by current ratio, profitability (NPM and ROA), and capital market (PER), statistically show is significant result. While leverage (DER), activity ratio (TAT), capital market (PBV) and return, showing result which not significant.

Keywords: *right issue, liquidity, financial performance, stock return*

3. Pojok BEJ Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Orang tua yang telah memberikan nasehat, dorongan dan do'anya dengan penuh keikhlasan.
5. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penulisan skripsi ini tentulah masih banyak kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu saran dan kritik yang dapat memebantu penulis sangat diharapkan. Akhirnya penulis berharap agar penulisan skripsi ini akan bermanfaat bagi kita semua. Amin

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Februari 2006

Penulis

Ade Rifki

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN HALAMAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Investasi	9
2. Pasar Modal	12

3. <i>Right Issue</i>	15
4. Teori Likuiditas Saham	18
5. Kinerja Perusahaan	22
B. Penelitian Terdahulu	31
C. Hipotesis Penelitian	36
BAB III METODA PENELITIAN	37
A. Objek Penelitian	37
B. Teknik Pengambilan Sampel	37
C. Jenis Data	38
D. Teknik Pengumpulan Data	38
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	39
F. Pengukuran Variabel Penelitian	40
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	47
B. Analisis Deskriptif	48
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	51
D. Pembahasan (Interpretasi)	59
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN..	67
A. Simpulan	67
B. Saran	69
C. Keterbatasan Penelitian	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	47
4.2. Ringkasan Uji Normalitas	48
4.3. Statistik Deskriptif Likuiditas Saham	49
4.4. Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan dan <i>Return</i> Saham	50
4.5. Uji Wilcoxon Likuiditas Saham	52
4.6. Uji Wilcoxon Kinerja Keuangan Perusahaan dan <i>Return</i> Saham	56

DAFTAR GAMBAR

4.1. Grafik Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan Hari Sebelum dan Lima Hari Sesudah Melakukan <i>Right Issue</i>	53
4.2. Grafik Rata-Rata <i>Bid-Ask Spread</i> Lima Hari Sebelum dan Lima Hari Sesudah Melakukan <i>Right Issue</i>	55