



**ANALISIS KINERJA OPERASI PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN  
DAN JASA SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN SAHAM PERDANA  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:  
**Ike Risma Wahyu Agfira**  
**070810201132**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2011**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Ike Risma Wahyu Agfira

NIM : 070810201132

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Kinerja Operasi Perusahaan Sektor Perdagangan dan Jasa Sebelum dan Sesudah Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 17 Februari 2011

Yang menyatakan,

Ike Risma Wahyu Agfira  
NIM: 070810201132

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA OPERASI PERUSAHAAN  
SEKTOR PERDAGANGAN DAN JASA SEBELUM  
DAN SESUDAH PENAWARAN SAHAM PERDANA  
DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : Ike Risma Wahyu Agfira

Nim : 070810201132

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

Prof. Tatang AG, SE, M.Buss, Acc, Ph.D  
NIP. 19661125 199103 1 002

Ana Mufidah, SE, M.Si  
NIP. 19800201 200501 2 001

**Mengetahui,**  
**Ketua Jurusan Manajemen**  
**Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

Dr. Hj. Isti Fadah, M. Si  
NIP. 19661020 199002 2 001

Disetujui Tanggal : 17 Februari 2011

## **JUDUL SKRIPSI**

### **ANALISIS KINERJA OPERASI PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN DAN JASA SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Ike Risma Wahyu Agfira

NIM : 070810201132

Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

28 Februari 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

#### **Susunan Tim Penguji**

Ketua : Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D :  
NIP. 19690120 199303 1 002

Sekretaris : Ana Mufidah, SE, M.Si :  
NIP. 19800201 200501 2 001

Angota : Prof. Tatang AG, SE, M.Buss, Acc, Ph.D :  
NIP. 19661125 199103 1 002

Mengetahui;  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP. 19560831 198403 1 002

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ayahanda Edy Kusnoto dan Ibunda Indah Chusnul Chotimah yang tercinta;
2. Adik-adikku tersayang Verdy Burhanudin Robbani dan Royhan Zulhaq Abdillah;
3. Almamaterku Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTO**

“Sukses adalah perjuangan, bukan tujuan akhir”  
(Ben Sweetland)

“Orang yang tidak banyak membaca pasti tidak banyak tahu,  
Orang yang tidak banyak tahu sangat dekat dengan kebodohan,  
Dan kebodohan akan sangat dekat dengan kemiskinan”  
(Helmy Yahya)

**Ike Risma Wahyu Agfira**

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Kinerja Operasi Sektor Perdagangan dan Jasa Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia. Pengukuran kinerja operasi perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *Operating Return on Total Asset (ORA)*, *Operating Cash Flow to Total Asset (OCFTA)*, *Sales Growth*, dan *Total Asset Turn Over (TATO)*. Data meliputi laporan keuangan dua tahun sebelum dan dua tahun setelah penawaran umum perdana. Uji Wilcoxon berpasangan dilakukan untuk menguji hipotesis. Hasil diperoleh sebagai berikut, ORA perusahaan cenderung menurun setelah IPO meskipun penurunan tidak signifikan secara statistik. Perusahaan adalah OCFTAs cenderung menurun setelah IPO meskipun penurunan tidak signifikan secara statistik. Pertumbuhan Penjualan Perusahaan yang cenderung menurun setelah IPO tetapi pertumbuhan secara statistik signifikan. TATO cenderung menurun setelah IPO, tapi penurunan tidak signifikan berbeda dari nol.

Kata kunci : Penawaran saham perdana, *operating performance*, *cash flow*.

**Ike Risma Wahyu Agfira**

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRACT**

*The study is aimed to analyze the Operation Performance of Trade and Service Sector Companies Before and After Initial Public Offering in the Indonesian Stock Exchange. The company's operating performance measurements used in this study include Operating Return on Assets (ORA), Operating Cash Flow to Total Assets (OCFTA), Sales Growth, and Total Asset Turn Over (TATO). The data cover the financial statements two years before and two years after the initial public offering. Wilcoxon pair test was performed to test the hypothesis. The following results were obtained. Firm's ORA<sub>s</sub> tend to decrease after the IPO although the decrease is not statistically significant. Firm's OCFTA<sub>s</sub> tend to decrease after the IPO although the decrease is not statistically significant. Firm's Sales Growth tend to decrease after the IPO but the growths are statistically significant. TATO tends to decrease after the IPO, but the decrease is not significantly different from zero.*

*Keywords: Initial public offering, operating performance, cash flow.*



## **PRAKATA**

Puji syukur kehadirat Allah SWT. Atas segala rahmad dan karunian-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Kinerja Operasi Perusahaan Sektor Perdagangan dan Jasa Sebelum dan Sesudah Penawaran Saham Perdana di Bursa efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Tarsicius Sutikno, M.Sc, selaku Rektor Universitas Jember;
2. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Ibu Dr. Hj. Isti Fadah, M. Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Tatang Ari Gumanti, Ph.D, dan Ibu Ana Mufidah, SE, M.Si selaku pembimbing I dan II yang dengan perhatian dan kesabarannya telah memberikan dorongan, bimbingan, dan saran sampai dengan selesainya penyusunan skripsi ini;
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang memberi ilmu kepada saya sampai akhirnya saya dapat menyelesaikan studi ini;
6. Seluruh karyawan dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang memberikan waktunya demi kelancaran penelitian ini;
7. Ayahanda Edy Kusnoto dan Ibunda Indah Chusnul Chotimah tercinta yang telah memberikan doa, kasih sayang, dan semangatnya padaku;
8. Adik-adikku tersayang Verdy Burhanudin Robbani dan Royhan Zulhaq Abdillah yang selalu membuatku jengkel, tapi kalian adalah semangat dalam hidupku;
9. Ayah dan Mama Aga yang telah banyak memberiku nasehat dan doa;
10. Luvina yang selalu sabar memberikan doa, kasih sayang dan semangat;

11. Temanku Idi Aksana dan Suryanto yang telah banyak membantu dalam proses pengambilan data dan telah banyak memberiku semangat dan doa;
12. Gie yang telah banyak memberikan warna dalam hidupku;
13. Keluarga besar Jatu Ridwan Pamungkas yang telah memberiku doa, semangat dan makan gratis di warungnya;
14. Semua teman-teman manajemen 2007 yang telah banyak membantu dan memberikan semangat padaku;
15. Kepada semua pihak, yang dengan tulus ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi saya, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu

Jember, 17 Februari 2010

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>MOTO</b> .....	vi
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Permasalahan</b> .....	4
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	5
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	5
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
<b>2.1 Kajian Teoritis dan Empiris</b> .....	7
2.1.1 <i>Initial Public Offering</i> .....	7
2.1.2 Analisis Rasio Keuangan.....	8
2.1.3 <i>Operating Performance</i> .....	9
<b>2.2 Kajian Empiris</b> .....	11
<b>2.3 Kerangka Konseptual</b> .....	14
<b>2.4 Perumusan Hipotesis</b> .....	14

### **BAB 3. METODE PENELITIAN**

<b>3.1 Rancangan Penelitian</b> .....	16
<b>3.2 Populasi dan Sampel</b> .....	16
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data</b> .....	16
<b>3.4 Definisi Operasional</b> .....	17
<b>3.5 Metode Analisis Data</b> .....	18
3.5.1 Menghitung Rasio-Rasio Keuangan Perusahaan.....	18
3.5.2 Uji Normalitas Data.....	18
3.5.3 Uji Statistik.....	19
<b>3.6 Kerangka Pemecahan Masalah</b> .....	24

### **BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN**

<b>4.1 Hasil Penelitian</b> .....	26
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	26
4.1.2 Deskripsi Data.....	27
<b>4.2 Analisis Data</b> .....	29
4.2.1 Uji Normalitas Data.....	29
4.2.2 Uji Wilcoxon <i>Pair Sample</i> .....	30
<b>4.3 Pembahasan</b> .....	34
4.3.1 Perbandingan Rasio ORA.....	34
4.3.2 Perbandingan Rasio OCFTA.....	35
4.3.3 Perhitungan Rasio <i>Sales Growth</i> .....	36
4.3.4 Perhitungan Rasio TATO.....	36

### **BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN**

<b>5.1 Simpulan</b> .....	39
<b>5.2 Saran</b> .....	39

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	41
-----------------------------	----

<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	42
--------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Penentuan Sampel Penelitian.....	26
4.2 Sampel Penelitian.....	27
4.3 Deskripsi Statistik <i>Operating Performance</i> .....	28
4.4 Hasil Uji Normalitas Data Menggunakan Shapiro-Wilk Test.....	30
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis dengan Uji Wilcoxon Satu Sisi.....	31

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual.....	14
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	24
4.1 Deskripsi Rentang Tahun Pengujian.....	31

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan Rasio ORA .....	42
Lampiran 2 Perhitungan Rasio OCFTA.....	43
Lampiran 3 <i>Sales Growth</i> .....	44
Lampiran 4 TATO.....	45
Lampiran 5 <i>Shapiro-Wilk Test</i> ORA.....	46
Lampiran 6 <i>Shapiro-Wilk Test</i> OCFTA .....	48
Lampiran 7 <i>Shapiro-Wilk Test</i> <i>Sales Growth</i> .....	50
Lampiran 8 <i>Shapiro-Wilk Test</i> TATO.....	52
Lampiran 9 <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> ORA .....	54
Lampiran 10 <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> OCFTA.....	55
Lampiran 11 <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> <i>Sales Growth</i> .....	56
Lampiran 12 <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> TATO .....	57