



**ANALISIS KEUANGAN PERUSAHAAN DAN KINERJA
OPERASI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
PENAWARAN UMUM PERDANA PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN DIBURSA EFEK INDONESIA**

*Analysis of Financial and Operating Performance Before and
After Initial Public Offering Of Mining Companies at
Indonesian Stock Exchange*

TESIS

Oleh:

INDAH WAHYU FERAWATI

120820101028

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

Created with



nitro PDF[®]
Created with

professional
PDF[®]

download the free trial online at nitropdf.com/professional

download the free trial online at nitropdf.com/professional

TESIS

**ANALISIS KEUANGAN PERUSAHAAN DAN KINERJA
OPERASI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
PENAWARAN UMUM PERDANAPADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN DIBURSA EFEK INDONESIA**

*Analysis of Financial and Operating Performance Before and
After Initial Public Offering Of Mining Companies at
Indonesian Stock Exchange*

Oleh: INDAH WAHYU FERAWATI

NIM: 120820101028

DPU: Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss. Acc., Ph.D

DPA: Dr. Elok Sri Utami, M.Si

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis ini dipersembahkan kepada:

1. Allah SWT atas Limpahan Rahmat dan Hidayahnya kepadaku.
2. Nabi Muhammad SAW atas segala penuntun dalam hidup untuk mencapai kesempurnaan dariNYA.
3. Suamiku Nurhidayat, SPt. yang telah memberikan dorongan spirit dan materi, kasih sayangnya serta pengorbanan.
4. Ayahku Alm. H. Drs Matasim dan Ibuku tercinta Alm. Suparmi, tanpa dukungan dan pengorbanan beliau yang tiada batas semua ini tidak akan tercapai. Meskipun beliau tidak bisa menyaksikan pencapaian ini.
5. Ibu Mertua tercinta Siti Romlah yang telah memberikan doa, dukungan dan pengorbanan.
6. Kakaku Wahyudi Ikhsan, SH.,MM yang selalu meluangkan waktu memberikan dorongan semangat.
7. Anak-anakku tercinta Kakak Vea dan Adik Rara sebagai penyemangatku untuk terus memberikan yang terbaik buat kalian menjadi orang yang berguna buat negara.
8. Bu Yovita Vivianty I.,SE.,M.Com yang selalu membantu, mendukung dan membimbingku. Serasa memiliki tiga pembimbing.
9. Teman-teman di Untag Banyuwangi: Bu Enis, Vima, Mas Ragil, Pak Kamino terima kasih banyak atas bantuannya selama ini dan selalu menyemangatiku untuk tetap memberikan yang terbaik dalam pekerjaan dan kuliah sehingga bisa memberikan hasil yang optimal dalam segala hal.
10. Buat Alin, Cahyani, Mas Galih, Mas Warso, yang telah memberikan supportnya yang tiada henti sehingga tulisan ini bisa selesai sesuai yang diharapkan dan memberikan kenangan yang terbaik sepanjang sejarah hidupku.
11. Almamaterku tercinta

MOTTO

Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu itu penghukum (hakim) dan harta terhukum. Harta itu kurang apabila dibelanjakan tapi ilmu bertambah bila dibelanjakan.

(Ali Bin Abi Thalib)

Akhlak yang buruk itu ibarat tembikar yang pecah. Tidak dapat dilekatkan lagi dan tidak dapat dikembalikan menjadi tanah.

(Wahab B Munabin)

Ciri orang yang beradab ialah dia sangat rajin dan suka belajar, dia tidak malu belajar daripada orang yang berkedudukan lebih rendah darinya.

(Confucius)

Jika kejahatan di balas kejahatan, maka itu adalah dendam. Jika kebaikan dibalas kebaikan itu adalah perkara biasa. Jika kebaikan dibalas kejahatan, itu adalah zalim. Tapi jika kejahatan dibalas kebaikan, itu adalah mulia dan terpuji.

(La Roche)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Indah Wahyu Ferawati

NIM : 120820101028

Program Studi : Magister Manajemen

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: “Analisis Keuangan Perusahaan dan Kinerja Operasi Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Penawaran Umum Perdana Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika /disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta 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 adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 23 Juni 2014

Yang menyatakan,

Indah Wahyu Ferawati

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis ini disetujui
Tanggal: 23 Juni 2014
Oleh
Pembimbing Utama

Prof. Tatang Ary Gumanti, M. Buss.Acc., Ph.D

NIP.19661125199103 1 002

Pembimbing Anggota

Dr. Elok Sri Utami, MSi.

NIP. 1964122819900 2 001

Mengetahui/Menyetujui
Pascasarjana Universitas jember
Program Magister Manajemen
Ketua Program Studi

Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM

NIP. 19600413 198603 1 002

PENGESAHAN TESIS

ANALISIS KEUANGAN PERUSAHAAN DAN KINERJA OPERASI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN UMUM PERDANA PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DIBURSA EFEK INDONESIA

*Analysis of Financial and Operating Performance Before and After Initial Public Offering Of
Mining Companies at Indonesian Stock Exchange*

Yang dipersiapkan oleh:

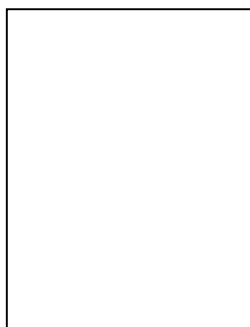
Mahasiswa : Indah Wahyu Ferawati
NIM : 120820101028
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 30 Juni 2014 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh Gelar Magister Manajemen pada Program Studi S-2 Magister Manajemen Universitas Jember

Susunan Tim Penguji

1. Ketua : Dr. Hari Sukarno, MM : (.....)
NIP : 196105301988021 001
2. Sekretaris : Sudaryanto, SE.,MBA., Ph.D : (.....)
NIP : 196604081991031 001
3. Anggota 1 : Dr. Novi Puspitasari, SE.,MM : (.....)
NIP : 198012062005012 001
4. Anggota 2 : Prof. Tatang A.G, Mbuss.Acc.,Ph.D : (.....)
NIP : 196611251991031 002
5. Anggota 2 : Dr. Elok Sri Utami, M.Si : (.....)
NIP : 196412281990022 001

Mengetahui/Menyetujui
Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM
NIP.19600413 198603 1 002

Mengetahui/Menyetujui
Fakultas Ekonomi Universitas Jember
Dekan,

Dr. Mohammad Fathorrazi, M.Si
NIP. 196306141990021 001

ABSTRAK

Penawaran Umum Perdana atau Initial Public Offering (IPO) adalah penawaran saham untuk yang pertama kali kepada masyarakat. IPO merupakan salah satu cara yang digunakan oleh perusahaan untuk memperoleh tambahan modal yang berguna untuk pengembangan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja operasi perusahaan dan menganalisis keuangan perusahaan sebelum dan sesudah penawaran umum perdana pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini merupakan studi peristiwa dengan rentang jendela pengamatan 2 tahun sebelum IPO dan 2 tahun sesudah IPO pada periode 2000-2011.

Sebanyak 15 perusahaan dari 39 perusahaan pertambangan yang memenuhi syarat sebagai sampel penelitian. Rasio keuangan perusahaan pertambangan yang digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (CR), *Debt Ratio* (DR), *Debt Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Equity* (ROE), *Return On Asset* (ROA), *Cash Flow to sales* (CFS), *Cash Flow On Assets* (CFA). Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji Wilcoxon Signed Rank Test karena data memiliki distribusi yang tidak normal pada setiap pasangan.

Hasil pengujian menunjukkan Variabel CR mengalami perbaikan kinerja sesudah IPO. Variabel DR terjadi penurunan kinerja sesudah IPO. NPM perusahaan mengalami penurunan setelah IPO meskipun di tahun kedua mengalami peningkatan kinerja walau tidak signifikan. CFA mengalami penurunan kinerja setelah IPO. Sedangkan Rasio DER, ROE, ROA dan CFS tidak terjadi perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO.

Kata Kunci : kinerja operasi, penawaran umum perdana (IPO), analisis keuangan

ABSTRACT

Initial Public Offering (IPO) is stock offering to society for the first time. IPO is one of the ways used by a company to obtain capital that will be utilize for company expansion.

This research is analyzed financial and operating performance before and after initial public offering of Mining Companies at Indonesian Stock Exchange. This research examined the difference of companies performance between 2-years before IPO until 2-years after IPO in the period 2000-2011.

A total of 15 companies from 39 mining companies qualified as research samples. Financial ratios to be examined include Current Ratio (CR), Debt Ratio (DR), Debt Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Cash Flow to Sales(CFS), Cash Flow on Assets (CFA). Hypothesies testings were performed using Wilcoxon Signed Rank Test because the data were not normally distributed.

Results indicated an improved performance of CR after the IPO. DR declined after the IPO. NPM decreased after the IPO in the second year. CFA decreased after the IPO. In general DER, ROE, ROA and CFS did not have difference in the period before and after the IPO.

Keywords : operating performance, initial public offering(IPO), financial analysis



RANGKUMAN

Informasi akuntansi atau informasi keuangan dapat digunakan oleh calon investor untuk menilai kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan perusahaan berdasarkan perbandingan data keuangan yang terdapat pada pos laporan keuangan. Analisis rasio keuangan menggunakan data laporan keuangan yang telah ada sebagai dasar penilaiannya dengan maksud untuk menilai peluang pada masa yang akan datang. Penelitian ini menganalisis laporan kinerja perusahaan dengan menguji rasio-rasio sebagai berikut: *Current Ratio* (CR), *Debt Ratio* (DR), *Debt Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Equity* (ROE), *Return On Asset* (ROA), *Cash Flow to sales* (CFS), *Cash Flow On Assets* (CFA).

Penelitian ini merupakan studi peristiwa dengan rentang jendela pengamatan 2 tahun sebelum IPO dan 2 tahun sesudah IPO pada periode 2000-2011. Sebanyak 15 perusahaan dari 39 perusahaan pertambangan yang memenuhi syarat sebagai sampel penelitian.

Hasil pengujian hipotesis, pada CR terjadi peningkatan kinerja pada 1 tahun sebelum IPO dan 1 dan 2 tahun sesudah IPO. DR terjadi penurunan yang signifikan pada periode sesudah IPO. DER tidak terjadi perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO. NPM terjadi penurunan kinerja pada 1 tahun setelah IPO meskipun nilainya tidak signifikan. ROE terjadi penurunan kinerja sesudah IPO meskipun tidak signifikan. ROA tidak terjadi perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO. CFS tidak terjadi perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO sedangkan rasio CFA terjadi penurunan kinerja setelah IPO.

Kata Kunci : kinerja operasi, penawaran umum perdana (IPO), analisis keuangan

SUMMARY

Accounting information or financial information may be used by potential investors to assess the company's performance. Company's performance can be measured using financial ratios of the company based on comparison of financial data contained in the financial statement. Financial ratio analysis using financial statement data has existed as a basic assessment with a view to assess opportunities in the future. This research analyzes the company's performance by testing the following ratios: Current Ratio (CR), Debt Ratio (DR), Debt Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Cash Flow to Sales (CFS), Cash Flow on Assets (CFA)

This research examines events with an average of 2-year observation window before the IPO and IPO after 2 years in the period 2000-2011. A total of 15 companies from 39 mining companies that qualify as research samples.

The results of hypothesis testing show that CR increased performance at 1 year period to the IPO and year 1 and 2 after the IPO. DR significant has decreased in the period after the IPO. DER had no difference in the period occurred before and after the IPO. NPM declined in 1 year after the IPO, but its value is not significant. ROE declined after the IPO, but is insignificant. ROA did not have difference in the period before and after the IPO. CFS did not have differences in the period before and after the IPO, while CFA ratio decreased after the IPO.

Keywords : operating performance, initial public offering(IPO), financial analysis

PRAKATA

Penulis mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT serta hidayahNya, yang telah dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya penulisan Tesis ini. Penyusunan Tesis ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Studi S-2 (Magister Manajemen) Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis. Tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dan bimbingan semua pihak, akhirnya penulisan Tesis ini dapat terselesaikan.

Selain itu, dalam penulisan Tesis ini banyak pihak yang telah membantu secara langsung atau tidak langsung. Sebagai ungkapan bahagia, maka pada kesempatan ini penulis mengungkapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. M. Fathorrazi, MSi. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Prof. Dr. Andi Sularso, MSM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss.Acc., Ph.D, selaku pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran sehingga penulisan Tesis ini dapat terselesaikan.
4. Dr. Elok Sri Utami, MSi selaku pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran sehingga penulisan Tesis ini dapat terselesaikan.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Dengan segala kemampuan dan pengetahuan serta pengalaman yang penulis miliki, maka disadari sepenuhnya tesis ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan.

Akhirnya, semoga tesis ini memberikan manfaat dan guna bagi pembaca pada umumnya, investor, perusahaan pertambangan di Indonesia, dunia akademis dan pemerhati pasar modal.

Penulis, 2014

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUL	i
HALAMAN TESIS	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
SUMMARY	xi
PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1 Tujuan Penelitian	6
1.3.2 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Penawaran Umum Perdana (IPO)	7
2.2 Tahapan Penawaran saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>)	9
2.2.1 Tahapan Persiapan	9
2.2.2 Tahapan Pemasaran	10
2.3 Prospektus perusahaan	11
2.4 Kinerja Perusahaan	14
2.5 Analisis Rasio Keuangan	15
2.6 Kajian Empiris	16
2.7 Kerangka Konseptual	19
2.8 Pengembangan Hipotesis	21
2.8.1 Rasio Likuiditas	21
2.8.2 Rasio Leverage	22
2.8.3 Rasio Profitabilitas	22
2.8.4 Rasio Aliran Kas Operasi	23
BAB 3. METODE PENELITIAN	25
3.1 Rancangan Penelitian	25
3.2 Jenis dan Sumber Data	25
3.3 Populasi dan Sampel	26
3.4 Metode Pengumpulan Data	26

3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.5.1 Rasio Likuiditas	27
3.5.2 Rasio <i>Leverage</i>	27
3.5.3 Rasio <i>Profitability</i>	27
3.5.4 Rasio Aliran Kas Operasi	28
3.6 Uji Hipotesis	29
3.6.1 Uji Normalitas Data.....	29
3.6.2 Uji <i>t Paired sampels</i> dan <i>Uji Wilcoxon Signed Rank Test</i>	30
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Gambaran Umum Ojek Penelitian.....	34
4.2 Hasil Analisis Data	35
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
4.2.2 Hasil Uji Normalitas.....	41
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis	42
4.3 Pembahasan	49
4.3.1 Perbedaan Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah IPO.....	49
4.3.2 Perbedaan Rasio Leverage Sebelum dan Sesudah IPO	51
4.3.3 Perbedaan Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah IPO	52
4.3.4 Perbedaan Rasio Arus Kas Operasi Sebelum dan Sesudah IPO.....	54
4.4 Keterbatasan-keterbatasan Penelitian	55
BAB 5. Kesimpulan	56
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Proses pemilihan sampel penelitian	34
4.2 Perusahaan pertambangan yang menjadi sampel penelitian	35
4.3 Statistik deskriptif Rasio CR, DR, DER, NPM, ROE, ROA, CFS CFA	36
4.4 Hasil Uji Normalitas	41
4.5 Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> atas kinerja <i>Current Rasio</i>	42
4.6 Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> atas kinerja <i>Leverage</i>	44
4.7 Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> atas kinerja Profitabilitas	46
4.8 Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> atas kinerja Aliran Kas Operasi .	48
4.9 Rekap Hasil Kinerja Rasio Likuiditas sebelum dan sesudah IPO ...	50
4.10 Rekap Hasil Kinerja Rasio Leverage sebelum dan sesudah IPO	51
4.11 Rekap Hasil Kinerja Rasio Profitabilitas sebelum dan sesudah IPO	53
4.12 Rekap Hasil Kinerja Rasio Aliran Arus Kas sebelum dan sesudah IPO	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	19
2.2 Periodisasi Penelitian Kinerja Laporan Keuangan.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hingga bulan Oktober 2013
- Lampiran 2 Nilai Rasio Keuangan Perusahaan pertambangan periode 2 tahun sebelum IPO dan sesudah IPO
- Lampiran 3 Deskriptif Statistik Perusahaan Pertambangan 2 tahun sbelum IPO dan 2 tahun sesudah IPO
- Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 5 Hasil Uji Statistik perbedaan Kinerja Sebelum dan Sesudah IPO (*Uji Wilcoxon Rank Test*)

