

ABSTRAKSI

Salah satu pendanaan yang diperoleh dari pihak eksternal adalah *Seasoned Equity Offerings*. *Seasoned Equity Offerings* merupakan penawaran saham tambahan yang dilakukan perusahaan yang listed di pasar modal, di luar saham yang lebih dulu beredar di masyarakat melalui IPO. Kecenderungan terjadinya penurunan kinerja ini diakibatkan tindakan manipulasi yang dikenal dengan nama *earning management* tersebut didukung oleh *asimetry* informasi yang terjadi antara perusahaan dan pasar. Penelitian ini menguji kinerja perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *Seasoned Equity Offerings* pada tahun 2001-2003, serta dibandingkan dengan perusahaan lain dalam karakter industri yang sejenis. Kinerja perusahaan yang diuji adalah kinerja keuangan dan kinerja saham. Pengujian yang menggunakan *Paired-Sample t test* terhadap kinerja 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah SEO, menunjukkan hasil yang berbeda signifikan. Pola kinerja keuangan sebelum melakukan SEO mengalami kenaikan dan menurun setelah melakukan SEO, serta kinerja saham yang berfluktuatif. Pengujian yang menggunakan *Independent-Sample t test* terhadap kinerja perusahaan yang melakukan SEO dan 3 tahun yang sama pada perusahaan yang tidak melakukan SEO menunjukkan hasil yang signifikan untuk rasio NPM dan return saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang tidak melakukan *seasoned equity offerings* mempunyai kinerja yang lebih baik dibandingkan perusahaan yang melakukan *seasoned equity offerings*.

Keywords : *Seasoned Equity Offerings*, Kinerja Keuangan, Kinerja Saham