



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN
SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO)
PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BURSA EFEK
INDONESIA
(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO di BEI Tahun
2011)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**SRIANI WULANDARI
55113310077**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN
SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO)
PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BURSA EFEK
INDONESIA
(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO di BEI Tahun
2011)**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen**

MERCU BUANA

**SRIANI WULANDARI
55113310077**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO) Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Sriani Wulandari

NIM : 55113310077

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 18 November 2015

Mengesahkan
Pembimbing Utama

Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D.

UNIVERSITAS

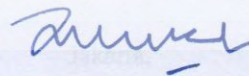
MERCU BUJANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO) Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Sriani Wulandari

NIM : 55113310077

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta,

2015



Sriani Wulandari

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Initial Public Offering (IPO) Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO di BEI Tahun 2011).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D, sebagai Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku Penguji pada Seminar Proposal Tesis.
3. Dr. Ahmad H Sutawidjaya, M.Com, Phil, DBA, selaku Ketua Sidang, dan Dr. Bambang Mulyana selaku Dosen Penguji pada Sidang Tesis yang telah memberikan koreksi dan saran demi kesempurnaan Tesis ini.

4. Prof. Dr. Didik J Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME, sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen.
6. Seluruh Dosen dan Staf Administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
7. Kedua Orang Tua tercinta yang telah memberi motivasi dan selalu memberikan doanya untuk segera menyelesaikan Tesis ini.
8. Suami tercinta Luky Soebiantoro, yang telah memberikan dukungan untuk mengikuti kuliah S2 di Universitas Mercu Buana dan selalu setia mendampingi dan membantu dalam penyelesaian Tesis ini.

Akhir kata kiranya hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dan manfaat bagi bidang ilmu manajemen, pembaca dan perusahaan di Indonesia dalam rangka mengembangkan usahanya.



Penulis

Sriani Wulandari

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi Masalah dan Rumusan Masalah.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Rumusan Masalah.....	9
Maksud dan Tujuan Penelitian.....	10
1.3.1 Maksud Penelitian.....	10
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	12
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	13
2.1. Sejarah Perusahaan.....	13
2.2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	14
2.3. Lingkup Bidang Usaha.....	15
2.4. Sumber Daya.....	15
2.5. Tantangan Bisnis.....	18
2.6. Proses Bisnis Bursa Efek Indonesia.....	20

BAB III	TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS....	23
3.1.	Kajian Teori.....	23
3.1.1	Laporan Keuangan Perusahaan.....	23
3.1.2	Kinerja Keuangan Perusahaan.....	24
3.1.3	Rasio-rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan.....	27
3.1.4	Analisis Rasio Keuangan.....	35
3.1.5	Initial Public Offering (IPO).....	36
3.2.	Penelitian Terdahulu.....	42
3.3.	Kerangka Pemikiran.....	45
3.4.	Hipotesis.....	47
BAB IV	METODE PENELITIAN.....	49
4.1.	Desain Penelitian.....	49
4.2.	Variabel Penelitian.....	49
4.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
4.4.	Jenis dan Sumber Data.....	52
4.5.	Teknik Pengumpulan Data.....	54
4.6.	Populasi dan Sampel.....	55
4.7.	Metode Analisa Data.....	56
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
5.1.	Deskripsi Statistik Penelitian.....	58
5.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	61
5.3.	Analisis Laporan Keuangan Perusahaan Untuk Seluruh Sampel.....	65
5.3.1.	Analisis Kinerja CR Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	65
5.3.2.	Analisis Kinerja QR Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	67
5.3.3.	Analisis Kinerja DR Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	69
5.3.4.	Analisis Kinerja DER Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	71

5.3.5.	Analisis Kinerja ROE Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	73
5.3.6.	Analisis Kinerja ROA Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	74
5.3.7.	Analisis Kinerja TATO Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	76
5.3.8.	Analisis Kinerja FATO Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	77
5.4.	Analisis Laporan Keuangan Perusahaan Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-Rata Total Asset Kurang Dari Rp 1,4 Trilyun.....	79
5.4.1.	Analisis Kinerja CR Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	79
5.4.2.	Analisis Kinerja QR Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	81
5.4.3.	Analisis Kinerja DR Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	83
5.4.4.	Analisis Kinerja DER Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	84
5.4.5.	Analisis Kinerja ROE Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	86
5.4.6.	Analisis Kinerja ROA Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	88
5.4.7.	Analisis Kinerja TATO Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	90
5.4.8.	Analisis Kinerja FATO Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	91
5.5.	Analisis Laporan Keuangan Perusahaan Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-Rata Total Asset Lebih Dari Rp 1,4 Trilyun.....	93
5.5.1.	Analisis Kinerja CR Perusahaan	
	Sebelum dan Sesudah IPO.....	93

5.5.2.	Analisis Kinerja QR Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	95
5.5.3.	Analisis Kinerja DR Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	96
5.5.4.	Analisis Kinerja DER Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	98
5.5.5.	Analisis Kinerja ROE Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	100
5.5.6.	Analisis Kinerja ROA Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	101
5.5.7.	Analisis Kinerja TATO Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	103
5.5.8.	Analisis Kinerja FATO Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	105
5.6.	Pembahasan Analisis Data.....	106
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN.....	115
6.1.	Kesimpulan.....	115
6.2.	Saran.....	117
DAFTAR PUSTAKA	126
LAMPIRAN	129
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	137

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Saham IPO Tahun 2011 Yang Memberikan Return Positif.....	5
Tabel 1.2. Saham IPO Tahun 2011 Yang Stagnan.....	5
Tabel 1.3. Saham IPO Tahun 2011 Yang Memberikan Return Negatif.....	6
Tabel 2.1. Perkembangan Saham IPO di BEI Tahun 2008 – 2014.....	17
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu.....	42
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan IPO Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011.....	53
Tabel 5.1. Daftar Perusahaan Sebagai Sampel Penelitian.....	58
Tabel 5.2. Nilai Total Asset Yang Dimiliki Oleh Sampel Penelitian.....	60
Tabel 5.3. Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan Perusahaan IPO Tahun 2011.....	61
Tabel 5.4. Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja CR Sebelum dan Sesudah l Seluruh Sampel Tanpa Memperhatikan Rata-Rata Total Asset.....	66
Tabel 5.5. Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja CR Sebelum dan Sesudah IPO.....	66
Tabel 5.6. Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja QR Sebelum dan Sesudah IPO.....	68
Tabel 5.7. Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja QR Sebelum dan Sesudah IPO.....	68
Tabel 5.8. Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja DR Sebelum dan Sesudah IPO.....	69
Tabel 5.9. Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja DR Sebelum dan Sesudah IPO.....	70
Tabel 5.10. Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja DER Sebelum dan Sesudah IPO.....	71
Tabel 5.11. Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja DER Sebelum dan Sesudah IPO.....	72
Tabel 5.12. Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja ROE Sebelum dan Sesudah IPO.....	73
Tabel 5.13. Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja ROE Sebelum dan Sesudah IPO.....	73

Tabel 5.14.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja ROA Sebelum dan Sesudah IPO.....	74
Tabel 5.15.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja ROA Sebelum dan Sesudah IPO.....	75
Tabel 5.16.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja TATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	76
Tabel 5.17.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja TATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	77
Tabel 5.18.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja FATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	78
Tabel 5.19.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja FATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	78
Tabel 5.20.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja CR Sebelum dan Sesudah Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-Rata Total Asset Kurang dari Rp 1,4 Trilyun.....	80
Tabel 5.21.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja CR Sebelum dan Sesudah IPO.....	80
Tabel 5.22.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja QR Sebelum dan Sesudah IPO.....	81
Tabel 5.23.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja QR Sebelum dan Sesudah IPO.....	82
Tabel 5.24.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja DR Sebelum dan Sesudah IPO.....	83
Tabel 5.25.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja DR Sebelum dan Sesudah IPO.....	84
Tabel 5.26.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja DER Sebelum dan Sesudah IPO.....	85
Tabel 5.27.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja DER Sebelum dan Sesudah IPO.....	85
Tabel 5.28.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja ROE Sebelum dan Sesudah IPO.....	86

Tabel 5.29.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja ROE Sebelum dan Sesudah IPO.....	87
Tabel 5.30.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja ROA Sebelum dan Sesudah IPO.....	88
Tabel 5.31.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja ROA Sebelum dan Sesudah IPO.....	89
Tabel 5.32.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja TATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	90
Tabel 5.33.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja TATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	90
Tabel 5.34.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja FATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	91
Tabel 5.35.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja FATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	92
Tabel 5.36.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja CR Sebelum dan Sesudah IF Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-Rata Total Asset Lebih dari Rp 1,4 Trilyun.....	93
Tabel 5.37.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja CR Sebelum dan Sesudah IPO.....	94
Tabel 5.38.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja QR Sebelum dan Sesudah IPO.....	95
Tabel 5.39.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja QR Sebelum dan Sesudah IPO.....	96
Tabel 5.40.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja DR Sebelum dan Sesudah IPO.....	97
Tabel 5.41.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja DR Sebelum dan Sesudah IPO.....	97
Tabel 5.42.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja DER Sebelum dan Sesudah IPO.....	98
Tabel 5.43.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja DER Sebelum dan Sesudah IPO.....	99

Tabel 5.44.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja ROE Sebelum dan Sesudah IPO.....	100
Tabel 5.45.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja ROE Sebelum dan Sesudah IPO.....	101
Tabel 5.46.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja ROA Sebelum dan Sesudah IPO.....	102
Tabel 5.47.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja ROA Sebelum dan Sesudah IPO.....	102
Tabel 5.48.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja TATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	103
Tabel 5.49.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja TATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	104
Tabel 5.50.	Hasil Uji Rata-rata dan Standard Deviasi Kinerja FATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	105
Tabel 5.51.	Hasil Uji Beda t untuk Sampel Berpasangan Kinerja FATO Sebelum dan Sesudah IPO.....	106
Tabel 5.52.	Ringkasan Hasil Uji Beda t untuk 3 Tahun Sebelum IPO dan 3 Tahun Sesudah IPO Untuk Seluruh Sampel.....	107
Tabel 5.53.	Ringkasan Hasil Uji Rata-rata Sebelum dan Sesudah IPO Untuk Seluruh Sampel.....	109
Tabel 5.54.	Ringkasan Hasil Uji Beda t untuk 3 Tahun Sebelum IPO dan 3 Tahun Sesudah IPO Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-rata Total Asset Kurang Dari Rp 1,4 Trilyun.....	109
Tabel 5.55.	Ringkasan Hasil Uji Rata-rata Sebelum dan Sesudah IPO Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-rata Total Asset Kurang Dari Rp 1,4 Trilyun.....	111
Tabel 5.56.	Ringkasan Hasil Uji Beda t untuk 3 Tahun Sebelum IPO dan 3 Tahun Sesudah IPO Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-rata Total Asset Lebih Dari Rp 1,4 Trilyun.....	112
Tabel 5.57.	Ringkasan Hasil Uji Rata-rata Sebelum dan Sesudah IPO Untuk Sampel Yang Memiliki Rata-rata Total Asset Lebih Dari Rp 1,4 Trilyun.....	114

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Proses Perdagangan Saham.....	22
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum IPO.....	122
Lampiran 2 Perhitungan Rasio Keuangan 3 Tahun Sesudah IPO.....	126
Lampiran 3 Rata-Rata Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum IPO dan 3 Tahun Sesudah IPO.....	130

