



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MELAKUKAN
INITIAL PUBLIC OFFERING
(Studi Pada Perusahaan *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018)**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**Syaiful Arif
55119110112**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

ABSTRACT

This study aims to discover the differences in financial performance before and after the IPO for companies that went public in 2018. The sampling method was the purposive sampling with 17 companies in total as samples. The financial performance is assessed from the ratio of liquidity, activity, solvability, and profitability. Differences in performance were tested with the paired sample t-test and the Wilcoxon signed rank test. Implementing the basis of the liquidity and solvability ratios, there were improvement differences in companies' financial performances after the IPO. Meanwhile, by implementing the basis of the activity and profitability ratios, there were declining differences in the companies' financial performances after the IPO.

Keywords: Liquidity, Activity, Solvability, Profitability, Initial Public Offering



ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan mengetahui perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah IPO pada perusahaan yang *go public* di tahun 2018. Metode pengambilan sampel dilakukan purposive sampling berjumlah 17 perusahaan sebagai sampel. Kinerja keuangan dinilai dari rasio likuiditas, aktivitas, solvabilitas dan profitabilitas. Perbedaan kinerja diuji dengan *paired sample t-test* dan *wilcoxon signed rank test*. Menggunakan dasar dari rasio likuiditas dan solvabilitas terdapat perbedaan membaik kinerja keuangan perusahaan sesudah IPO. Menggunakan dasar dari rasio aktivitas dan profitabilitas terdapat perbedaan memburuk kinerja keuangan perusahaan sesudah IPO.

Kata Kunci: Likuiditas, Aktivitas, Solvabilitas, Profitabilitas, *Initial Public Offering*.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Melakukan *Initial Public Offering* (Studi Pada Perusahaan Listing di BEI Tahun 2018)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian

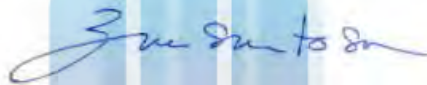
Nama : Syaiful Arif

NIM : 55119110112

Program : Magister Manajemen

Tanggal : September 2021

Mengesahkan,
Pembimbing



Dr. Bambang Santoso Marsoem, MA.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si.



Dr. Indra Siswanti, SE, MM.

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Initial Public Offering* (Studi Pada Perusahaan Listing di BEI Tahun 2018)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian

Nama : Syaiful Arif

NIM : 55119110112

Program : Magister Manajemen

Tanggal : September 2021

Merupakan hasil penelitian dan 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 pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, September 2021



Syaiful Arif

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : SYAIFUL ARIF
NIM : 55119110112
Program Studi : Magister Manajemen Universitas Mercu Buana


dengan judul

“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Initial Public Offering (Studi Pada Perusahaan Listing di BEI Tahun 2018”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 18/08/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 16 %.

Jakarta, 18 Agustus 2021

Administrator Turnitin


Aric Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan *Initial Public Offering* (Studi Pada Perusahaan Listing di BEI Tahun 2018)”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, SE. MM. selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Bambang Santoso Marsoem, MA. selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Dr. Indra Siswanti, SE. MM. selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Dr. Hakimian, MM. selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Bursa Efek Indonesia dan perusahaan-perusahaan sebagai obyek penelitian, yang telah memberikan fasilitas penggunaan data pada penelitian ini.
8. Teristimewa, Orang tua, istri dan anak-anak saya tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, September 2021



Syaiful Arif

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN SIMILARITY	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Kontribusi Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Praktisi	9
1.4.2. Manfaat Teoritis.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	10
2.1. Kajian Pustaka	10
2.1.1 Asimetris Informasi	10
2.1.2 Teori Signal.....	12
2.1.3 <i>Initial Public Offering</i>	13
2.1.3.1 Keuntungan Melakukan <i>Initial Public Offering</i>	14
2.1.3.2 Kelemahan melakukan <i>Initial Public Offering</i>	15
2.1.3.3 Tahapan-tahapan <i>Initial Public Offering</i>	16
2.1.4 Kinerja Keuangan Perusahaan	18
2.1.4.1 Analisis Laporan Keuangan	19
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Kerangka Pemikiran.....	26
2.4. Pengembangan Hipotesis	27
2.4.1 Perbedaan Penelitian Terhadap <i>Current Ratio (CR)</i>	

Sebelum dan Sesudah <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	28
2.4.2 Perbedaan Penelitian Terhadap <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO)	
Sebelum dan Sesudah <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	29
2.4.3 Perbedaan Penelitian Terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	
Sebelum dan Sesudah <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	30
2.4.4 Perbedaan Penelitian Terhadap <i>Return on Equity</i> (ROE)	
Sebelum dan Sesudah <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Desain Penelitian	33
3.2. Definisi dan Operasional Variabel.....	33
3.2.1. Definisi Naratif.....	33
3.2.1.1. <i>Current Ratio</i>	34
3.2.1.2. <i>Total Asset Turn Over</i>	34
3.2.1.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	35
3.2.1.4. <i>Return on Equity</i>	35
3.2.2. Operasional Variabel.....	36
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
3.3.1 Populasi Penelitian.....	37
3.3.2 Metode Ukuran Sampel Penelitian	37
3.3.3 Metode Pengambilan Sampel Penelitian	38
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	40
3.5. Metode Analisis Data.....	40
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	41
3.5.2 Analisis Inferensial	41
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	41
3.5.2.2 Uji Hipotesis	42
3.5.2.2.1. Uji Parametris (<i>Paired Sample T-test</i>)	42
3.5.2.2.2. Uji Non Parametris (<i>Wilcoxon Sign Rank Test</i>)	44
3.6. SPSS Sebagai Fasilitas Analisis Data	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	47
4.1.1. Sejarah Perusahaan.....	47
4.1.2. Lingkup dan Bidang Usaha	49
4.1.3. Sumber Daya	50

4.1.4. Tantangan Bisnis	50
4.1.5. Proses / Kegiatan Fungsi Bisnis	51
4.2. Statistik Deskriptif	52
4.2.1. Deskriptif Variabel <i>Current Ratio</i>	53
4.2.2. Deskriptif Variabel <i>Total Asset Turnover</i>	54
4.2.3. Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	56
4.2.4. Deskriptif Variabel <i>Return on Equity</i>	57
4.3. Statistik Inferensial	58
4.3.1. Analisis Uji Kualitas Data.....	59
4.3.2. Analisis Uji Hipotesis	64
4.3.2.1. <i>Uji Paired Sample T-Test</i>	64
4.3.2.2. <i>Uji Paired Wilcoxon Sign Test</i>	65
4.4. Pembahasan.....	68
4.4.1. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Initial Public Offering (IPO) Pada <i>Current Ratio</i>	68
4.4.2. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Initial Public Offering (IPO) Pada <i>Total Asset Turnover</i>	70
4.4.3. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Initial Public Offering (IPO) Pada <i>Debt to Equity Ratio</i>	72
4.4.4. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Initial Public Offering (IPO) Pada <i>Return on Equity</i>	74
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	77
5.1. Simpulan	77
5.2. saran	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Data rasio keuangan perusahaan sebelum dan sesudah IPO tahun 2018.....	4
Tabel 2.1. Penelitian terdahulu yang berasal dari jurnal nasional	21
Tabel 2.2. Penelitian terdahulu yang berasal dari jurnal internasional.....	24
Tabel 3.1. Pengukuran Variabel	36
Tabel 3.2. Populasi dan Sampel.....	38
Tabel 3.3. Daftar perusahaan IPO yang terdaftar di BEI tahun 2018 yang digunakan oleh peneliti.....	39
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	53
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turnover</i>	54
Tabel 4.3. Hasil Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	56
Tabel 4.4. Hasil Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i>	57
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas Data Sebelum IPO	60
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas Data Sesudah IPO.....	61
Tabel 4.7. Ringkasan Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.8. Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i>	64
Tabel 4.9. Hasil Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Sign Test</i>	65
Tabel 4.10. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	67

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Perusahaan yang tercatat <i>Initial Public Offering</i> di BEI	2
Gambar 1.2. Grafik Perusahaan yang tercatat IPO tahun 2018 di Asean.....	3
Gambar 2.1. Flowchart Proses <i>Go Public</i> di Bursa Efek Indonesia.....	18
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran	27
Gambar 3.1. Periode Perbandingan data sampel penelitian	39
Gambar 4.1. Data <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	69
Gambar 4.2. Data <i>Total Asset Turnover</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO	71
Gambar 4.3. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	73
Gambar 4.4. Data <i>Return on Equity</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah IPO.....	75



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	85
Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turn Over</i>	85
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	86
Lampiran 4. Hasil Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i>	86
Lampiran 5. Hasil Statistik <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> Sebelum IPO	87
Lampiran 6. Hasil Statistik <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> Sesudah IPO	88
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	88
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Paired Sample t-test</i>	89
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Wilcoxon Sign Test</i>	90

