

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN UMUM PERDANA  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**TUGAS AKHIR**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana manajemen



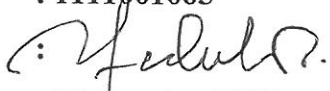
**DWI PRABOWO NOTOASIH**

**1111001065**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
AGUSTUS 2018**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan benar.**

**Nama : DWI PRABOWO NOTOASIH**  
**NIM : 1111001065**  
**Tanda Tangan : **  
**Tanggal : 30 Agustus 2018**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : DWI PRABOWO NOTOASIH  
NIM : 1111001065  
Program Studi : MANAJEMEN  
Fakultas : FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA  
KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN UMUM PERDANA  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

**Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Progtam Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.**

### DEWAN PENGUJI

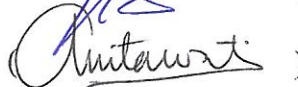
Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si.

Penguji : Anon Kuswardono, S.E, M.B.A.

Penguji : Ir. M. Th. Anitawati, M.S., M.Sc.

()

()

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 28 Agustus 2018

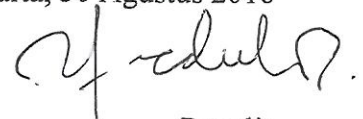
## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 2) Bapak Anon Kuswardono, S.E, M.B.A. dan Ibu Ir. M. Th. Anitawati, M.S., M.Sc., selaku dosen penguji yang telah mempertajam hasil penyusunan skripsi ini.
- 3) Seluruh dosen dan staff Universitas Bakrie, yang secara langsung dan tidak langsung membantu saya selama menempuh program studi dan dalam masa penyusunan Tugas Akhir ini, khususnya saya tujukan pada Bapak Dr. Ir. B.P. Kusumo Bintoro, M.B.A. selaku dosen pembimbing akademik saya.
- 4) orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan
- 5) sahabat yang memberikan dorongan dalam menyelesaikan skripsi ini, khususnya Lalu Dzar Yathrib Sandikala, S.M., M.Sc., Abdullah Asy-syakuur, S.M., Hasan Hasbulah, S.M., teman-teman dan adik-adik saya di FMM, HMM dan Senat Mahasiswa.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 30 Agustus 2018



Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Prabowo Notoasih  
NIM : 1111001065  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Hasil Penelitian

sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN UMUM PERDANA PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

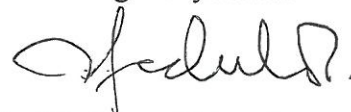
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 30 Agustus 2018

Yang menyatakan



Dwi Prabowo Notoasih

# ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH PENAWARAN UMUM PERDANA PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dwi Prabowo Notoasih

---

## ABSTRAK

Penawaran umum perdana adalah penawaran efek untuk pertama kalinya kepada masyarakat umum melalui pasar modal. Setelah menjadi perusahaan publik peningkatan kinerja perusahaan diharapkan oleh banyak pihak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan antara 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia serta melakukan analisis profitabilitas. Data yang dipergunakan adalah data dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2014 – 2016 sebanyak 37 perusahaan. Rasio keuangan yang digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah *Return on Common Equity (ROCE)*, *Return on Net Operating Asset (RNOA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Asset Turnover (ATO)*, *Net Borrowing Cost (NBC)*, *Financila Leverage (FLEV)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Return on Asset (ROA)*. Untuk menguji perbedaan digunakan uji t berpasangan dan uji peringkat bertanda Wilcoxon. Adapun hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan FLEV pada perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia. Kemudian, pada tahun 2014 – 2016, terdapat perbedaan ROCE, RNOA, ATO, FLEV, CR, DER, dan ROA, sementara pada NPM dan NBC tidak terdapat perbedaan. Perubahan ROCE pada perusahaan yang terdaftar tahun 2014 - 2016 dikarenakan perubahan pada ATO dan FLEV.

Kata kunci: Penawaran umum perdana, kinerja keuangan, analisis profitabilitas

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH PENAWARAN UMUM PERDANA PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dwi Prabowo Notoasih

---

ABSTRACT

Initial public offerings is security offerings to the general public for the first time through capital market. After become a public company, the improvement of company's performance expected by a lot of party. This study aims to know average difference of company's performance between 1-year before and 1-year after initial public offering on Indonesia Stock Exchange also to perform profitability analysis. Data used in this study is data of listed company on Indonesia Stock Exchange 2014 – 2016 period, counted 37 companies. Financial ratio that used in this study are *Return on Common Equity (ROCE)*, *Return on Net Operating Asset (RNOA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Asset Turnover (ATO)*, *Net Borrowing Cost (NBC)*, *Financila Leverage (FLEV)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, and *Return on Asset (ROA)*. To test the difference, this study using paired t test and Wilcoxon sign ranked test. The result of this study show there is difference in FLEV for company listed on Indonesia stock exchange. Then, in 2014 – 2016, there are difference in ROCE, RNOA, ATO, FLEV, CR, DER, and ROA, meanwhile on NPM and NBC there are no difference. Difference in ROCE in 2014 - 2016 because the difference in ATO and FLEV.

Key word: Initial public offering, financial performance, profitability analysis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORIGINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>UNGKAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Penelitian .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	6
1.4.2. Manfaat Praktis .....	6
<b>2. TINJAUAN TEORITIS .....</b>	<b>8</b>
2.1. Definisi Konsep dan <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya .....	8
2.1.1. IPO .....	8
2.1.2. Kinerja Keuangan .....	9
2.1.3. Penelitian Terdahulu .....	16
2.2. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	23
2.2.1. Kerangka Pemikiran .....	23
2.2.2. Hipotesis .....	23
<b>3. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
3.1. Populasi dan Sampling .....	24
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	26



3.3. Definisi Operasional Variabel .....	26
3.4. Metode Analisis Data .....	29
<b>4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
4.1. Pelaksanaan Penelitian .....	31
4.2. Analisis Data .....	32
4.2.1. Analisis Data Statistik Deskriptif .....	32
4.2.2. Analisis Komparatif .....	39
4.3. Pembahasan .....	44
<b>5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>49</b>
5.1. Kesimpulan .....	49
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	51
5.3. Saran .....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>55</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Bagan penjabaran ROCE.....	11
Gambar 2.2	Neraca yang Digunakan Perusahaan di idx.co.id .....	12
Gambar 2.3	Neraca yang Telah Diformulasi Ulang .....	14
Gambar 2.4	Laporan Laba Rugi yang Digunakan Perusahaan di idx.co.id dan yang Telah Diformulasi Ulang .....	16
Gambar 2.5	Kerangka Pemikiran .....	23

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1	Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	25
Tabel 3.2	Formulasi dari Variabel-variabel yang Digunakan dalam Penelitian.....	29
Tabel 4.1	Perusahaan Sampel Penelitian .....	31
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif Data Sebelum dan Sesudah .....	32
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif Data Beda .....	37
Tabel 4.4	Alternatif Hasil Uji Normalitas .....	39
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel 4.6	Hasil Uji t Sampel Berpasangan .....	41
Tabel 4.7	Hasil Uji Wilcoxon Sign Rank.....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data variabel sebelum dan sesudah IPO.....	60
------------	--	----