

**ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

SKRIPSI

Diajukan untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Program Studi
Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh

Intan Uswatun Hasanah

1600650

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2020**

Intan Uswatun Hasanah, 2020

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO).

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan Initial Public Offering dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu.

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH *INITIAL PUBLIC OFFERING*
(IPO)

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Oleh :

Intan Uswatun Hasanah

1600650

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi dan Bisnis

© Intan Uswatun Hasanah

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2020

Hak cipta dilindungi Undang – Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian

Dengan dicetak, di – *foto copy*, atau dengan cara lainnya tanpa izin penulis.

Intan Uswatun Hasanah, 2020

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO).

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan Initial Public Offering dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu.

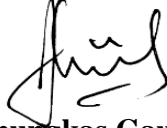
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Intan Uswatun Hasanah
1600650

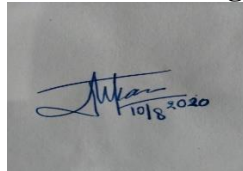
Disetujui dan disahkan oleh :

Dosen Pembimbing I



Budhi Pamungkas Gautama, S.E., M.Sc.
NIP. 19820707 200912 1 005

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, S.E., MM
NIP. 197910092005012002

Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendrayanti, S.IP., M.M.
NIP . 19761011 200501 2 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2020

Intan Uswatun Hasanah, 2020

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO).

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan Initial Public Offering dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu.

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Analisis Perbedaan Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Perusahaan Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO) (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)**”, beserta seluruh isinya merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengatehuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian adanya pelanggaran terhadap karya saya ini.

Bandung, Juli 2020

Yang membuat pernyataan

Intan Uswatun Hasanah

1600650

Intan Uswatun Hasanah, 2020

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO).

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu.

ABSTRAK

Intan Uswatun Hasanah (1600650), Analisis Perbedaan Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Perusahaan Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO) (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016). Di bawah bimbingan Budhi Pamungkas G. SE. M.Si dan Netti Siska Nurhayati, S.E.,MM.

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui bagaimana gambaran kinerja keuangan sebelum dan sesudah melakukan aksi korporasi *Initial Public Offering* (IPO) pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2016 yang dapat dilihat dari solvabilitas diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR) dan profitabilitas yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA), serta mengetahui apakah terdapat perbedaan saat sebelum dan sesudah *Initial Public Offering* (IPO) dengan periode penelitian dua tahun sebelum dan sesudah *Initial Public Offering* (IPO). Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan. Populasi penelitian berjumlah 21 perusahaan non keuangan yang melakukan aksi korporasi *Initial Public Offering* (IPO) dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 dan 2016. Sampel yang diambil berjumlah 17 perusahaan, dengan teknik *purposive sampling*. Teknis analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif dan uji hipotesis. Uji hipotesis yang digunakan yaitu uji *Wilcoxon Signed Rank Test*, hasil uji hipotesis dengan menggunakan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah *Initial Public Offering* (IPO) pada rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR) dan *Return On Assets* (ROA). Hal ini dapat dilihat dari hasil uji statistik yang menunjukkan bahwa nilai *sig* lebih kecil dari *level of significance*.

Kata Kunci : Aksi Korporasi, *Initial Public Offering* (IPO), *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, *Return On Assets*.

ABSTRACT

Intan Uswatun Hasanah (1600650), Analysis of Differences in Solvency, Liquidity, Profitability of Companies Before And After Initial Public Offering (IPO) (Case Study of Non-Financial Companies conducting Initial Public Offering and listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2016). Under the guidance of Budhi Pamungkas G. SE. M.Si and Netti Siska Nurhayati, S.E., MM.

The purpose of this study is to find out the description of financial performance before and after carrying out corporate actions Initial Public Offering (IPO) on non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2015-2016 which can be seen from the solvency measured by Debt to Equity Ratio (DER), liquidity is measured by Current Ratio (CR) and profitability is measured by Return On Assets (ROA), as well as knowing whether there are differences before and after the Initial Public Offering (IPO) with the research period two years before and after the Initial Public Offering (IPO). The research method used is descriptive and verification. The data used in this study are secondary data sourced from the company's financial statements.

The population in this study is amounted to 21 which is non-financial companies that carried out Initial Public Offering (IPO) corporate actions and were listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015 and 2016. Samples taken amounted to 17 companies, with a purposive sampling technique. The data analysis technique used was statistical descriptive and hypothesis testing. The hypothesis test used is the Wilcoxon Signed Rank Test, the results of the hypotheses test using the Wilcoxon Signed Rank Test show that there are significant differences in the company's financial performance before and after the Initial Public Offering (IPO) on the Debt to Equity Ratio (DER) ratio, Current Ratio (CR) and Return On Assets (ROA). This can be seen from the results of statistical tests that show that the sig value is smaller than the level of signification.

Keywords: *Corporate Action, Initial Public Offering (IPO), Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return On Assets.*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Rumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Pustaka	11
2.1.1 Pasar Modal.....	11
2.1.2 <i>Corporate Action</i>	13
2.1.3 Penawaran Umum Perdana / <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	14
2.1.4 Kinerja Keuangan	19
2.1.5 Pengukuran Kinerja Keuangan	20
2.1.6 Rasio Solvabilitas.....	24
2.1.7 Rasio Likuiditas.....	26
2.1.8 Rasio Profitabilitas	28
2.1.9 Signalling Theory	30
2.1.10 Hubungan Kebijakan IPO dengan Kinerja Keuangan Perusahaan...31	
2.2 Penelitian Terdahulu.....	35
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37
2.4 Paradigma Penelitian	40
2.5 Perumusan Hipotesis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	42
3.2 Metode dan Desain Penelitian	42
3.2.1 Metode Penelitian	42
3.2.2 Desain Penelitian	43

3.3	Operasional Variabel	43
3.4	Jenis, Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	44
3.4.1	Jenis Data	44
3.4.2	Sumber Data	45
3.4.3	Metode Pengumpulan Data	45
3.5	Populasi dan Sampel	45
3.5.1	Populasi	45
3.5.2	Teknik Pengambilan Sampel	46
3.6	Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis	47
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	48
3.6.2	Uji Paired Sample T-test	49
3.6.3	Wilcoxon signed-rank test.....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		53
4.1	Hasil penelitian	53
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	53
4.1.2	Deskripsi Variabel Penelitian	69
4.1.3	Statistik Deskriptif	92
4.1.4	Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test	96
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	105
4.2.1	Solvabilitas sebelum dan sesudah IPO.....	106
4.2.2	Likuiditas Sebelum dan Sesudah IPO.....	109
4.2.3	Profitabilitas Sebelum dan Sesudah IPO.....	111
4.2.4	Hasil dari variabel solvabilitas,likuiditas dan profitabilitas setelah <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	114
BAB 5 KESIMPULAN		116
5.1	Kesimpulan	116
5.2	Saran	117
DAFTAR PUSTAKA.....		120
LAMPIRAN		124

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, & Piji Pakarti. (2006). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Arikunto. (2006). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt. (2005). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesembilan Alih Bahasa*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesepuluh Alih Bahasa*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, M. D. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, T., & M. Fakhruddin, H. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab Edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin;. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dr. H. Rostina Sundayana, M. (2018). *Statiska Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi : Teori dan Soal Jawab edisi kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, I. (2011). *Applikasi Anlalisi Multivariate dengan Metode SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- gopublic.idx.co.id*. (t.thn.). Dipetik Februari Rabu, 2020, dari www.idx.com
- Halim, A., & Hanafi, M. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. (2009). *Teori Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. (2000). *Teori Protfolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPTE.

- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia.
- Munawir. (2004). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Riyanto, B. (1995). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Santoso, S. (2015). *SPSS20 Pengolahan Data Statistik di Era Informasi*. Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan dan Teori Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, A. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi Keenam*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Suwardjono. (2005). *Teori Akuntansi : Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Jurnal dan Skripsi :

Yun seng, Lili Syafitri 2013, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2010). Jurusan Manajemen, *STIE MDP*

Mentari Mulya Fitriyani 2016, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2010-2011). Jurusan Manajemen, *Universitas Pendidikan Indonesia*

Radita Tri Cahyati 2013, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2013). Fakultas Ilmu Administrasi, *Universitas Brawijaya*

Nurbayitillah dkk 2017, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2011). Fakultas Ilmu Administrasi, *Universitas Brawijaya*

Randi Zulmariadi 2017, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2014). UII

Arfandi 2018 Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2014). Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi UNP.

Adhisafitri Evalina Ikhsan 2011, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2001-2004). *Universitas Syiah Kuala*.

Rika Ramadhani 2018, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2014), *Universitas Sumatera Utara*

Fitri Lita Kusumawati, dkk 2014, Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO di Bursa Efek Indonesia (2009), Fakultas Ilmu Administrasi, *Universitas Brawijaya Malang*

Bharat A Jain and Omesh Kini (1994) *The Post –Issue Operating Performance of IPO Firms.*”. *Journal of Finance*, 49 (5): 1699-1726.

Intan Uswatun Hasanah, 2020

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO).

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan Initial Public Offering dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Teoh, Siew Hong, Welch, Ivo and Wong, TJ. 1998. *Earnings Management and The Underperformance of Seasoned Equity Offerings. Journal of Financial Economics*, 63- 99.

Website :

www.okezonefinance.com

www.idnfinancials.com

www.idx.co.id

www.sahamok.com

Intan Uswatun Hasanah, 2020

ANALISIS PERBEDAAN SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO).

(Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan yang melakukan Initial Public Offering dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2016)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu