

Nomor Daftar: 022/S/BD/R/12/VII/2023

**ANALISIS RASIO KEUANGAN *STARTUP* DI INDONESIA SEBELUM DAN
SETELAH MENCAPAI TAHAPAN IPO**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Persyaratan Penelitian dan Penulisan Skripsi sebagai Bagian
dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Program Studi Bisnis Digital**



**Oleh
Muhammad Zhafran Tsany
NIM 1904271**

**PROGRAM STUDI BISNIS DIGITAL
KAMPUS TASIKMALAYA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2023**

**ANALISIS RASIO KEUANGAN *STARTUP* DI INDONESIA SEBELUM DAN
SETELAH MENCAPAI TAHAPAN IPO**

**Oleh
Muhammad Zhafran Tsany**

**Diajukan untuk memenuhi sebagian dari Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Bisnis Program Studi Bisnis Digital**

**© Muhammad Zhafran Tsany
Universitas Pendidikan Indonesia
Juni 2023**

**Hak Cipta dilindungi undang-undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
Dengan dicetak ulang, difoto copy, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis**

MUHAMMAD ZHAFRAN TSANY

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

MUHAMMAD ZHAFRAN TSANY

**ANALISIS RASIO KEUANGAN *STARTUP* DI INDONESIA SEBELUM DAN
SETELAH MENCAPAI TAHAPAN IPO**

disetujui dan disahkan oleh dosen pembimbing:

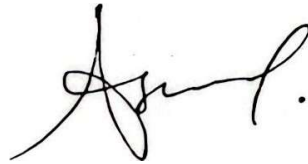
Pembimbing I



Syti Sarah Maesaroh, S.P., M.M

NIP. 920200119901015201

Pembimbing II



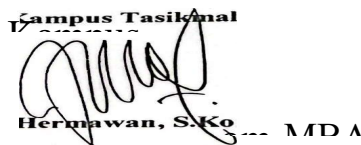
Asep Nuryadin, S.Pd., M.Ed.

NIP. 920200819931110101

Mengetahui,

Ketua Program Studi S1 Bisnis Digital UPI

Kampus Tasikmalaya



Kampus Tasikmalaya
Hermawan, S.Ko... M.D.A

Adam Hermawan, S.Kom., MBA

NIP 920190219930105101

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Rasio Keuangan *Startup* di Indonesia Sebelum dan Setelah Mencapai Tahapan IPO” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Tasikmalaya, 17 Juni 2023

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Zhafran Tsany

NIM 1904271

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan penulis kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Atas limpahan berkat, rahmat, dan hidayah-Nya, penulis mampu untuk menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Rasio Keuangan *Startup* di Indonesia Sebelum dan Setelah Mencapai Tahapan IPO”. Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana (S1) pada program studi Bisnis Digital di Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis berharap skripsi ini dapat menjadi pengetahuan yang bermanfaat bagi para pembaca di masa yang akan datang. Penulis tentu menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat beberapa kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu, peneliti terbuka atas segala kritik dan saran demi meningkatkan kualitas skripsi penulis serta sebagai bahan evaluasi bagi penulis kedepannya.

Tasikmalaya, 17 Juni 2023

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa selama penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, saran, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, baik secara materil maupun immaterial. Oleh karena itu, penulis menggunakan kesempatan ini untuk menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian penulisan ini.

1. Allah SWT atas segala berkah dan karunia-Nya yang telah memberikan kesehatan dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
2. Terima kasih kepada kedua orang tua penulis, Bapak Bayu Brachmanto dan Ibu Kurniawati Salamah atas segala doa dan dukungannya baik materil maupun immaterial.
3. Terima kasih kepada kakak dan adik penulis, Zalfa, Zhafira, Zaidan, dan Zajwan atas segala dukungan selama penulisan skripsi ini berlangsung.
4. Terima kasih banyak kepada Nadila Qoonita Lutfiyah yang telah memberikan kontribusi yang berharga dalam penelitian ini. Dukungan dan bantuan yang diberikan oleh Nadila sebagai rekan penelitian sangat berarti dalam memperkaya hasil penelitian. Kesediaan Nadila untuk berdiskusi, memberikan masukan, dan berbagi pemikiran telah menjadi sumber inspirasi dan motivasi bagi penulis dalam mengerjakan penelitian ini. Semua kerja keras dan dedikasi yang telah diberikan Nadila tidak dapat penulis ungkapkan dengan kata-kata.
5. Terima kasih untuk seluruh teman seperjuangan dalam penyusunan skripsi ini yang telah bersama-sama menyelesaikan tahap akhir Pendidikan S1. Penulis berharap yang terbaik untuk teman-teman kedepannya.
6. Terima kasih banyak kepada Ibu Syti Sarah Maesaroh, S.P., M.M., yang dengan sepenuh hati telah membimbing dan mendukung penulis dari awal hingga akhir penulisan ini berlangsung.

7. Terima kasih kepada Bapak Asep Nuryadin, S.Pd., M.Ed. atas bimbingannya selama ini. Terima kasih atas bantuan yang berharga dalam penyelesaian skripsi penulis.
8. Terima kasih kepada Bapak Adam Hermawan, S. Kom., MBA., atas arahan dan kerja keras untuk memimpin Program Studi Bisnis Digital.
9. Terima kasih kepada seluruh tenaga pengajar akademik dan staf Program Studi Bisnis Digital Universitas Pendidikan Indonesia atas seluruh dedikasi dan kontribusinya yang sangat luar biasa. Terima kasih atas ilmu dan pendidikan yang berkualitas selama penulis menempuh Pendidikan tinggi di Universitas Pendidikan Indonesia.
10. *“Last but not least, I want to thank me for believing in me, I want to thank me for doing all this hard work. I want to thank me for having no days off, I want to thank me for never quitting. I want to thank me for always being a giver and trying to give more than I receive.” – Snoop Dogg*

ANALISIS RASIO KEUANGAN *STARTUP* DI INDONESIA SEBELUM DAN SETELAH MENCAPAI TAHAPAN IPO

ABSTRAK

Oleh

Muhammad Zhafran Tsany

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perubahan rasio keuangan pada perusahaan startup di Indonesia setelah melakukan Initial Public Offering (IPO). Banyaknya perusahaan yang dikatakan masih dini untuk melakukan IPO menjadi latar belakang penelitian ini. Penelitian dilakukan pada 8 perusahaan startup. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif deskriptif dengan menggunakan Wilcoxon signed rank test untuk uji hipotesis. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan startup sebelum dan sesudah IPO. Variabel yang diteliti meliputi *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, dan *return on equity*. Analisis dilakukan untuk mengidentifikasi perbedaan yang signifikan pada variabel-variabel tersebut setelah perusahaan melakukan IPO. Hasil penelitian menunjukkan hanya terdapat perbedaan yang signifikan pada *current ratio* dan *return on equity* selama 3 tahun sebelum dan 3 tahun setelah IPO. Variabel *debt to equity ratio* dan *total asset turnover* tidak mengalami perubahan yang signifikan setelah perusahaan melakukan IPO. Performa keuangan startup setelah IPO mengalami perubahan yaitu penurunan *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *total asset turnover*. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk melibatkan variabel rasio keuangan lainnya, menggunakan metode dan uji statistik yang lebih kompleks, dan mempertimbangkan faktor eksternal yang mempengaruhi perubahan rasio keuangan pasca-IPO.

Kata kunci: startup, ipo, rasio keuangan

***ANALYSIS OF STARTUP FINANCIAL RATIOS IN INDONESIA BEFORE
AND AFTER REACHING THE IPO STAGE***

ABSTRACT

By

Muhammad Zhafran Tsany

This study aims to analyze changes in financial ratios in startup companies in Indonesia after conducting an Initial Public Offering (IPO). The background of this research is the large number of companies that can be said to be still early to conduct an IPO. The research method used is quantitative descriptive using Wilcoxon signed rank test for hypothesis test. The data used in this study is secondary data in the form of financial statements of startup companies before and after the IPO. The variables studied include current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover, and return on equity. The analysis was conducted to identify significant differences in these variables after the company conducted its IPO. The results showed that there was only a significant difference in the current ratio and return on equity for 3 years before and 3 years after the IPO. The variable debt to equity ratio and total asset turnover did not experience significant changes after the company conducted the IPO. The startup's financial performance after the IPO has changed, decrease in the current ratio, debt to equity ratio, and total asset turnover. Future research is expected to involve other financial ratio variables, use more complex startistic methods and tests, and consider other external factors that affects post-IPO financial ratio changes.

Keywords: *startup, ipo, financial ratio*

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	III
KATA PENGANTAR.....	IV
UCAPAN TERIMA KASIH	V
ABSTRAK	VII
<i>ABSTRACT</i>	VIII
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL	XII
DAFTAR GAMBAR.....	XIII
DAFTAR LAMPIRAN	XIV
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	7
1.4.2. Manfaat Praktis.....	8
1.5. Struktur Organisasi Skripsi	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Kajian Pustaka	10
2.1.1. Analisis Laporan Keuangan.....	10
2.1.2. Pecking Order Theory	11
2.1.3. Rasio Keuangan.....	12

2.1.4. <i>Startup</i>	14
2.1.5. Sumber Pendanaan <i>Startup</i>	16
2.1.6. Tahapan Pendanaan <i>Startup</i>	17
2.1.7. IPO (<i>Initial Public Offering</i>)	19
2.1.8. Penelitian Terdahulu	21
2.2. Kerangka Pemikiran.....	26
2.3. Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Objek Penelitian	28
3.2. Gambaran Umum Subjek Penelitian	28
3.2. Metode Penelitian.....	33
3.2.1. Jenis Penelitian dan Metode yang Digunakan	33
3.2.2. Operasionalisasi Variabel.....	34
3.2.3. Jenis dan Sumber Data.....	36
3.2.4. Populasi, Sampel dan Teknik Penarikan Sampel	36
3.2.5. Teknik Pengumpulan Data	38
3.2.6. Rancangan Analisis Data.....	39
3.2.7 Uji Hipotesis.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Hasil dan Pembahasan Uji Analisis Statistik Deskriptif	41
4.2. Hasil dan Pembahasan Uji Normalitas	43
4.2.1. <i>Current ratio</i>	44
4.2.2. <i>Debt to equity ratio</i>	44
4.2.3. <i>Total asset turnover</i>	45

4.2.4. <i>Return on equity</i>	46
4.3. Hasil dan Pembahasan Uji Hipotesis	46
4.3.1. <i>Current ratio</i>	47
4.3.2. <i>Debt to equity ratio</i>	48
4.3.3. <i>Total asset turnover</i>	50
4.3.4. <i>Return on equity</i>	52
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	55
5.1. Simpulan	55
5.2. Implikasi Manajerial	57
5.3. Rekomendasi	57
DAFTAR PUSTAKA	59
DAFTAR LAMPIRAN	63
RIWAYAT HIDUP	80

DAFTAR PUSTAKA

- Arfandi, A., & Taqwa, S. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Initial Public Offering (IPO)* Pada Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Wahana Riset Akuntansi*, 6(2), 1347-1364.
- Arikunto, S. (2019). Prosedur penelitian suatu pendekatan praktik.
- Basha, A. and Walz, U. (2007). *Financing practices in the German venture capital industry: an empirical assessment*. In G. Gregoriou, M. Kooli and R. Kraeusl (eds), *Venture Capital in Europe*. Oxford: Elsevier, pp. 217– 239.
- Blank, S. (2018). *Why the lean start-up changes everything*.
- Block, J., Fisch, C., Vismara, S., & Andres, R. (2019). *Private equity investment criteria: An experimental conjoint analysis of venture capital, business angels, and family offices*. *Journal of corporate finance*, 58, 329-352.
- Croce, N. (2018). *Service robotics in hospitality: developing business model guidelines for a service robotics startup by understanding what is driving and influencing adoption of robots in hotels*.
- Chaidir, M., & Kurniawan, M. A. S. (2020). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Initial Public Offering (Studi Pada PT Kioson Komersial Indonesia Tbk Dan PT M Cash Integrasi Tbk Tahun 2015-2018). *KABA Journal of Management & Entrepreneurship*, 18(1), 1-9.
- Darwis, D., Meylinda, M., & Suaidah, S. (2022). Pengukuran Kinerja Laporan Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Go Public. *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 2(1), 19-27.
- Dwi Prastowo dan Rifka Julianti. (2002). Analisis Laporan Keuangan (Konsep dan Aplikasi). Edisi Revisi. Yogyakarta: YPKN.
- Fahlevi, M., Saparudin, M., Maemunah, S., Irma, D., & Ekhsan, M. (2019). *Cybercrime business digital in Indonesia*. In *E3S Web of Conferences* (Vol. 125, p. 21001). EDP Sciences.

- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2017). Analisis kinerja keuangan. *Kinerja*, 14(1), 6-15.
- Glasner, J. (2023). *The Biggest Startup IPOs Are Down 2.5x More Post-Peak Than The Nasdaq*. Crunchbase News; Crunchbase News. <https://news.crunchbase.com/public/ipos-startup-nasdaq-declines/>
- Herdiansyah, H. (2010). Metodologi penelitian kualitatif untuk ilmu-ilmu sosial.
- Hery, S. E. (2018). Analisis Laporan Keuangan.
- Horvath, S., & Raj, K. (2018). *DNA methylation-based biomarkers and the epigenetic clock theory of ageing*. *Nature Reviews Genetics*, 19(6), 371-384.
- Bursa Efek Indonesia [BEI] (2019) <https://gopublic.idx.co.id/informasi-lainnya/buku-panduan-go-public/>. Diakses 21 Maret 2023.
- Janaji, S. A., Ismail, K., & Ibrahim, F. (2021). *Startups and Sources of Funding*.
- Juliana, S. R., & Sumani, S. (2019). Analisis kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan initial public offering (IPO). *Jurnal Akuntansi*, 13(2), 105-122.
- Lefebvre, V. (2021). *Zero-debt capital structure and the firm life cycle: empirical evidence from privately held SMEs*. *Venture Capital*, 23(4), 371-387.
- Maesaroh, S. S., Nuryadin, A., Prasetyo, Y., & Swardana, A. (2021). Pelatihan Manajemen Keuangan Berbasis Digital pada UMKM Kota Tasikmalaya. *Jurnal Abmas Negeri*, 2(2), 86-93.
- Møller, J. K. (2020). *Deficit of Legitimacy in Startups: Main Consequences and Strategic Solutions*. In *Handbook of Business Legitimacy: Responsibility, Ethics and Society* (pp. 1015-1037). Cham: Springer International Publishing.
- Myers, S. C. (1984). *Finance theory and financial strategy*. *Interfaces*, 14(1), 126-137.
- Nasution, S. (2003). *Metode Penelitian Naturalistik Kualitatif* (Bandung). Tarsito. library.fis.uny.ac.id/opac/index.php.
- Neves, M. E., Serrasqueiro, Z., Dias, A., & Hermano, C. (2020). *Capital structure decisions in a period of economic intervention: Empirical evidence of Portuguese companies with panel data*. *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(3), 465-495.

- Reis, E. (2011). *The Lean Startup*. New York: Crown Business, 27.
- Salamzadeh, A., & Kawamorita Kesim, H. (2015). *Startup Companies: Life Cycle and Challenges*. In *4th International Conference on Employment, Education and Entrepreneurship (EEE)*, Belgrade, Serbia.
- Sartono, Agus, (2001). *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada, BPFE, Yogyakarta.
- Schwab, K. (2017). *The Fourth Industrial Revolution*. Currency.
- Sen, Y., & Syafitri, L. (2014). Analisis perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah *initial public offering* pada perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia.
- Silanno, G. L., & Loupatty, L. G. (2021). Pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on asset* terhadap financial distress pada perusahaan-perusahaan di sektor industri barang konsumsi. *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(07), 85-109.
- Startupranking*. (2023). *Startup Rangking 2023*. Online at <https://www.startupranking.com/countries>, Diakses 8 Maret 2023.
- Suwanda, Hary. (2022). *Mengungkap Rahasia Bull Market Terhebat Sepanjang Sejarah: Menilik Peristiwa Bull Market di Masa Lampau*. Elex Media Komputindo.
- Suwarno, D. J., & Silvianita, A. (2017). *Knowledge Sharing Dan Inovasi Pada Industri Startup* (Studi Pada 15 Perusahaan Startup Di Program Indigo Incubator, Bandung Digital Valley). *Jurnal Ecodemica*, 1(1), 98–106.
- Soemarso, S. R. (2002). *Akuntansi Suatu Pengantar*, Buku 1, Edisi Keempat. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sousa, L. M. M. S., Marques, J. M., Firmino, C. F., Frade, F., Valentim, O. S., & Antunes, A. V. (2018). *Modelos de formulação da questão de investigação na prática baseada na evidência*.
- Thiel, Peter, Masters, Blake. (2014). *Zero to one: notes on startups, or how to build the future*. New York: Crown Business.

- Thionita, V. (2019). Definisi IPO (*Initial Public Offering*). Diakses Pada, 21 Januari 2023.
- Turner, D. P. (2020). *Sampling methods in research design. Headache: The Journal of Head and Face Pain*, 60(1), 8-12.
- University Lab Partners. (2016). How Series A, B, & C Funding Works for Your Startup. Universitylabpartners.org.
<https://www.universitylabpartners.org/blog/series-a-b-c-funding-startup>
- Wirajunayasa, P. A. A., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Initial Public Offerings. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19(3), 1916-1942.