

**ANALISIS PENGARUH *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN VALUASI PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH LISTING DI PASAR SEKUNDER**



**Diajukan Dalam Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat yang Berguna
Untuk Mencapai Gelar Sarjana Manajemen**

Disusun Oleh :

Armeiko Tanaya Pradnya

NIM F0216013

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

ANALISIS INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH LISTING DI PASAR SEKUNDER (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2016)

Ditulis oleh mahasiswa: **ARMEIKO TANAYA PRADN (F0216013)**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh dosen pembimbing.

Surakarta, Rabu 29 Juli 2020



HERU AGUSTANTO S.E., M.S.M
NIP: 195808141986011001

Form persetujuan digital ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

ANALISIS INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH LISTING DI PASAR SEKUNDER (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2016)

Atas nama mahasiswa: **ARMEIKO TANAYA PRADN (F0216013)**

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi S1 Manajemen oleh

1. KETUA TIM PENGUJI

DRS. HARMADI MM
195805131984031001



29 Juli 2020

2. PEMBIMBING

HERU AGUSTANTO S.E.,M.S.M
195808141986011001



29 Juli 2020

3. ANGGOTA PENGUJI

DR. BAMBANG HADINUGROHO S.E.,M.SI
195905081986011001



28 Juli 2020

Mengetahui,
Kepala Program Studi S1 Manajemen

Dr Atmaji, MM.
NIP: 195905311985031004



Form pengesahan digital ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret:

Nama : Armeiko Tanaya Pradnya
NIM : F0216013
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Initial Public Offering (IPO) Terhadap
Kinerja Keuangan Dan Valuasi Perusahaan Sebelum
Dan Sesudah Listing Di Pasar Sekunder

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-
benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil
jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya
bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan
gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, Juni 2020

Mahasiswa



Armeiko Tanaya Pradnya

NIM. F0216013

HALAMAN MOTTO

An Investment in knowledge pays the best interest.

(Benjamin Franklin)

Hakikat pendidikan adalah belajar untuk hidup bukan hidup untuk belajar

(Armeiko Tanaya)

“Kalau hidup sekedar hidup, babi di hutan juga hidup. Kalau bekerja sekedar bekerja, kera juga bekerja. Urip iku Urup”

(Buya Hamka)

Karna sesungguhnya setelah kesulitan pasti ada kemudahan

(Q.S Al Insyirah : 5-6)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan kasih sayangnya sehingga berkat karunianya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah mengantarkan umatnya kepada jalan yang benar, mengubah zaman kegelapan menjadi cerah
3. Ibuku yang sangat saya cintai, Rini Wahyu Peristiwa, yang telah mengandung dan melahirkanku ke dunia. engk bagi saya . Dan juga bapakku, Akhmad, Terima kasih engkau telah mengajarkanku apa makna kehidupan dan membesarkanku dengan ketulusan dan rasa sabar sehingga saya menjadi anak yang baik. Terima kasih atas do'a serta motivasi dalam menjalani hidupku.
4. Teman-teman dekat kontrakan dan kos. Faiz, Akbar, Aldair, Bahar dan juga teman-teman kost eja
5. Teman-teman Manajemen B 2016 yang selalu menemani dalam suka dan duka perkuliahan
6. Rekan-rekan seperjuanganku di organisasi dan komunitas. Investor Club, HMJM, Junior Chamber International dan KKN Toraja Utara

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur atas berkat rahmat dan hidayah Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan harapan dan tepat waktu. Shalawat serta salam ditujukan junjungan kita nabi Muhammad SAW yang telah menunjukkan jalan yang benar dan selalu dalam lindungan Allah SWT.

Dalam proses serta penyelesaian skripsi ini tidak luput dari arahan, bimbingan, bantuan dan saran dari berbagai pihak yang terkait. Untuk itu penulis ucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Terima Kasih kepada Allah SWT yang telah memberikan hamba kedua orang tua Bapak (Akhmad) dan Ibu (Rini Wahyu Peristiwa) yang sangat luar biasa dalam mendidik anaknya sehingga bisa sampai pada tahapan ini dan do'a-do'a yang selalu mereka panjatkan untuk kesuksesan anak-anaknya. Semoga Allah memberikan kelimpahan rahmat dan kebahagiaan selalu kepada kedua orang tua hamba
2. Sahabatku Ferdi, Faiz, Bahar, Aldair, dan sahabat-sahabat perjuanganku lainnya, terima kasih atas semua persahabatan dan dukungannya. Penulis berdoa semoga kelak kita dapat sukses dan tetap dapat menjalin ukhuwah dan silaturahmi bersama-sama
3. Bapak Prof. Jamal Wiwoho selaku Rektor Universitas Sebelas Maret
4. Bapak Prof. Djoko Suhardjanto PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret
5. Bapak Selaku Kepala Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret

6. Bapak Heru Agustanto, SE., M.S.M selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu sabar memberikan arahan, koreksi dan saran hingga motivasi untuk tidak pernah menyerah dari proses hingga selesainya skripsi
7. Seluruh Dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret. Yang mana telah memberikan sumbangsih terhadap ilmu pengetahuan dan kegiatan akademik berlangsung
8. Berbagai organisasi, komunitas dan kepanitiaan yang saya ikuti dan memberikan pembelajaran untuk saya menjadi pribadi yang lebih baik lagi dari hari ke hari. Terima kasih Investor Club FEB UNS
9. Teman-teman prodi Manajemen khususnya kelas B manajemen angkatan 2016 dan kelas manajemen keuangan yang telah memberikan kenangan dan pengalaman berharga selama 4 tahun ini
10. Semua pihak yang sudah mendukung dan belum bisa penulis sampaikan satu persatu

ABSTRAK**ANALISIS PENGARUH *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN VALUASI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH LISTING DI PASAR SEKUNDER****ARMEIKO TANAYA PRADNYA****NIM. F0216013**

Tujuan penelitian ini adalah menguji signifikansi dan nilai valuasi didasarkan pada rasio keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *Initial Public Offering* (IPO), menggunakan rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas dan pengukuran valuasi perusahaan satu tahun setelah *Initial Public Offering* (IPO). Rasio likuiditas mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, rasio solvabilitas mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjang, rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan mendapatkan keuntungan usahanya. rasio aktivitas menilai perusahaan dalam melaksanakan aktivitas operasionalnya, pengukuran valuasi digunakan untuk menilai perusahaan *undervalue / overvalue*

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan yang melakukan Initial Public Offering (IPO) pada tahun 2015-2017 di Bursa Efek Indonesia (BEI), diambil sampel dengan cara purposive sampling sesuai kriteria penelitian yang memiliki rasio keuangan lengkap dari laporan keuangan dan prospektus. Metode analisis data yang digunakan adalah uji beda dua rata-rata (*paired sample t-test*)

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang sudah melakukan *Initial Public Offering* (IPO) memiliki pengaruh signifikan positif terhadap perbaikan rasio keuangan dan nilai valuasi. Hal ini berarti perusahaan yang sudah melakukan IPO cenderung mengalami kenaikan pada kinerja keuangan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa adanya IPO membuat perusahaan mengalami pengaruh positif terhadap kinerja rasio keuangan dan valuasi perusahaan.

Kata Kunci : IPO, Analisis Laporan Keuangan, Valuasi

**ANALYSIS OF INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) INFLUENCE ON
FINANCIAL PERFORMANCE AND VALUATION OF COMPANIES
BEFORE AND AFTER LISTING IN SECONDARY MARKETS**

ARMEIKO TANAYA PRADNYA

NIM. F0216013

The purpose of this study is to test the significance and valuation value based on the company's financial ratios before and after conducting an Initial Public Offering (IPO), using liquidity ratios, solvency ratios, profitability ratios, activity ratios and measurement of company valuations one year after the Initial Public Offering (IPO). Liquidity ratios measure the ability of companies to meet short-term obligations, solvency ratios measure the ability of companies to meet long-term obligations, profitability ratios are used to measure the ability of companies to get business profits, activity ratios assess companies in carrying out their operational activities, valuation measurements are used to value undervalued / overvalued companies

The population in this study are companies that conduct Initial Public Offering (IPO) in 2015-2017 on the Indonesia Stock Exchange (IDX), samples are taken by purposive sampling according to research criteria that have complete financial ratios from financial statements and prospectuses. The data analysis method used is a two-sample difference test (paired sample t-test)

Research results show that companies that have conducted an Initial Public Offering (IPO) have a significant positive effect on improving financial ratios and valuation values. This means that companies that have conducted IPOs tend to experience an increase in financial performance. Thus it can be concluded that the existence of an IPO makes the company experience a positive influence on the performance of the company's financial ratios and valuations.

Keywords : IPO, Financial Statement Analysis, Valuation

DAFTAR ISI

ANALISIS PENGARUH.....	i
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB 1.....	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB 2.....	Error! Bookmark not defined.
TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
2.1. Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Go Public / Initial Public Offering (IPO)	Error! Bookmark not defined.
2.1.3. Pasar Sekunder (Secondary Market) ..	Error! Bookmark not defined.
2.1.4. Prospektus	Error! Bookmark not defined.
2.1.5. Rasio Keuangan (Financial Ratio)	Error! Bookmark not defined.
2.1.6. Penilaian Kinerja.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.7. Valuasi dengan Price Earning Ratio (PER)	Error! Bookmark not defined.
2.2. Pengembangan Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.

2.2.1.	Pengaruh IPO terhadap rasio Likuiditas	Error! Bookmark not defined.
2.2.2.	Pengaruh IPO terhadap rasio Solvabilitas	Error! Bookmark not defined.
2.2.3.	Pengaruh IPO terhadap Rasio Profitabilitas ...	Error! Bookmark not defined.
2.2.4.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Aktivitas	Error! Bookmark not defined.
2.2.5.	Pengaruh Terhadap Valuasi Saham ...	Error! Bookmark not defined.
BAB III	.....	Error! Bookmark not defined.
METODOLOGI PENELITIAN	.....	Error! Bookmark not defined.
3.1.	Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.	Definisi Variabel dan Pengukurannya...	Error! Bookmark not defined.
3.3.1.	Rasio Likuiditas	Error! Bookmark not defined.
3.3.2.	Rasio Solvabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.3.	Rasio Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
3.3.4.	Rasio aktivitas	Error! Bookmark not defined.
3.3.5.	Menghitung estimasi PER dan estimasi EPS..	Error! Bookmark not defined.
3.4.	Teknik Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.1.	Analisis Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.4.2.	Analisis Komparatif.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.3.	Uji Normalitas Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.4.	Paired Samples T Test (Uji T Sampel Berpasangan).....	Error! Bookmark not defined.
3.4.5.	Analisis Valuasi (<i>Undervalue / Overvalue</i>)....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	.....	Error! Bookmark not defined.
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.	Hasil Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.	Uji Normalitas Data.....	Error! Bookmark not defined.
4.3.	Statistika Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.4.	Hasil Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
4.4.1.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Likuiditas	Error! Bookmark not defined.

4.3.2.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Solvabilitas..	Error! Bookmark not defined.
4.4.3.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
4.4.4.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Aktivitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.4.5	Pengaruh IPO Terhadap Valuasi Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
4.5.	Pembahasan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.5.1.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Likuiditas.....	Error! Bookmark not defined.
4.5.2.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Solvabilitas..	Error! Bookmark not defined.
4.5.3.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
4.5.4.	Pengaruh IPO Terhadap Rasio Aktivitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.5.5.	Pengaruh IPO Terhadap Valuasi Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
BAB V	.....	Error! Bookmark not defined.
PENUTUP	.....	Error! Bookmark not defined.
5.1.	Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2	Keterbatasan.....	Error! Bookmark not defined.
5.3.	Saran	Error! Bookmark not defined.
5.4	Implikasi	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	.....	59
LAMPIRAN	.....	60



DAFTAR TABEL

Tabel III.3.3.5	19
Tabel IV.1	19
Tabel IV.2	20
Tabel IV.3	22
Tabel IV.4	23
Tabel IV.5	24



DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 12

