



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**SKRIPSI TERAPAN**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH BACKDOOR  
LISTING PADA PT PANTAI INDAH KAPUK DUA TBK (PANI)**



Disusun oleh:

**Dede Nurhaliza/2104441063**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**SKRIPSI TERAPAN**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH BACKDOOR  
LISTING PADA PT PANTAI INDAH KAPUK DUA TBK (PANI)**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari  
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

**Dede Nurhaliza/2104441063**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2025**



## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dede Nurhaliza

NIM : 2104441063

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 15 Juli 2025



Dede Nurhaliza  
NIM. 2104441063

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PENGESAHAN**

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Dede Nurhaliza  
NIM : 2104441063  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Backdoor Listing* pada PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan (S.Tr.M) pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

**DEWAN PENGUJI**

Ketua Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si (  )  
Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. (  )

**DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI**

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 15 Juli 2025



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si

NIP. 197009131999031002



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Dede Nurhaliza  
NIM : 2104441063  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :

**“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Backdoor Listing* pada PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk.”**

Disetujui oleh  
Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T., M.M.  
NIP. 199310202024062001

Diketahui oleh  
Kepala Program Studi

Lini Ingriyani, S.T.,M.M.  
NIP. 199310202024062001



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian Skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Backdoor Listing* pada PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk”. Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa penelitian skripsi ini tidak terlepas dari banyaknya dukungan, semangat, bimbingan, arahan serta doa terbaik dari berbagai pihak, maka dari itu dengan kerendahan hati penulis sampaikan rasa ucapan terima kasih yang tidak terhingga kepada pihak-pihak yang terlibat:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membantu penyusunan skripsi ini dengan memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan motivasi, saran dan masukan.
4. Seluruh dosen dan civitas akademika jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berkontribusi memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama kuliah di Politeknik Negeri Jakarta.
5. Kepada Mamah tercinta, yang selalu mendoakan dan mendampingi dalam setiap langkah kehidupan. Terima kasih atas cinta, kesabaran dan pengorbanan tanpa batas yang tidak pernah bisa terbalas. Skripsi ini dipersembahkan sebagai wujud kecil dari rasa terima kasih yang mendalam.
6. Kepada Teh Fitri dan A Azis, serta keluarga tersayang yang selalu memberikan dukungan baik secara materil maupun non materil, motivasi serta doa sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan lancar dan tepat waktu.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Kepada Gavin Nibras Antono, Ismi Nur Hidayati, Mandha Nur Cahyaningrum, Alvin Naufal, Laras Muryani, Fikih Nur Khakim, dan Tobi Andhika, orang terdekat yang selalu hadir memberi dukungan dan semangat serta menemani masa sulit. Hadir kalian membuat proses ini terasa sangat bermakna.
8. Seluruh teman-teman kelas MK 8C Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2021 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa perkuliahan.
9. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah menyemangati dan memberikan saransaran yang membangun kepada penulis.
10. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri “*be proud of yourself Dee!! Thank you for pushing through the though times and never giving up!!*”.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum mencapai kesempurnaan, tetapi berharap dapat memberikan manfaat bagi peneliti berikutnya dan semua pihak yang membacanya. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan guna meningkatkan kualitas penelitian di masa depan. Terima kasih atas perhatiannya.

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Depok, 15 Juli 2025

Dede Nurhaliza



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dede Nurhaliza  
NIM : 2104441063  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Backdoor Listing* pada PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk.**

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada Tanggal : 15 Juli 2025

Yang menyatakan

Dede Nurhaliza



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Backdoor Listing* pada PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk

Dede Nurhaliza  
Program Studi Manajemen Keuangan

### ABSTRAK

Strategi korporasi seperti *backdoor listing* semakin banyak digunakan perusahaan untuk mempercepat proses pencatatan saham di pasar modal tanpa melalui mekanisme *initial public offering* (IPO) yang kompleks. PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) merupakan salah satu contoh perusahaan yang mengalami transformasi signifikan melalui strategi ini. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan PANI sebelum dan sesudah melakukan *backdoor listing*. Kinerja dianalisis melalui empat rasio utama: *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price to Book Value* (PBV). Data yang digunakan berupa laporan keuangan triwulanan selama enam tahun, mencakup tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah *backdoor listing*. Analisis dilakukan melalui statistik deskriptif, uji normalitas *Shapiro-Wilk*, serta uji beda menggunakan *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan signifikan pada ROA, DER, dan PBV, sedangkan CR tidak menunjukkan perbedaan signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa *backdoor listing* berdampak positif terhadap profitabilitas, struktur permodalan, dan persepsi pasar terhadap perusahaan, meskipun belum berpengaruh signifikan pada likuiditas jangka pendek. Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya kajian akademik di bidang keuangan dan menjadi referensi bagi investor maupun manajemen dalam mempertimbangkan strategi *backdoor listing*.

**Kata kunci:** *Backdoor listing*, Kinerja Keuangan, ROA, CR, DER, PBV



## ***Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Backdoor Listing at PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk***

**Dede Nurhaliza**  
***Study Program of Financial Management***

### **ABSTRACT**

Corporate strategies such as backdoor listing are increasingly used by companies to accelerate the process of going public without undergoing the complex mechanism of an initial public offering (IPO). PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) is one example of a company that has undergone a significant transformation through this strategy. This study aims to examine the differences in PANI's financial performance before and after the backdoor listing. The analysis focuses on four key financial ratios: Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and Price to Book Value (PBV). The data used consists of quarterly financial statements over a six-year period, comprising three years before and three years after the backdoor listing. The analysis includes descriptive statistics, the Shapiro-Wilk normality test, and comparative tests using the Paired Sample T-Test and Wilcoxon Signed Rank Test. The results indicate significant differences in ROA, DER, and PBV, while CR shows no significant difference. These findings suggest that the backdoor listing had a positive impact on profitability, capital structure, and market perception of the company, although it did not significantly affect short-term liquidity. This research is expected to enrich academic literature in finance and serve as a reference for investors and corporate management in evaluating backdoor listing strategies.

**Keywords:** Backdoor listing, Financial performance, ROA, CR, DER, PBV

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

### **Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR ISI**

|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....                                 | iii       |
| LEMBAR PENGESAHAN.....                                              | iv        |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....                                     | v         |
| KATA PENGANTAR.....                                                 | vi        |
| DAFTAR ISI.....                                                     | xi        |
| DAFTAR TABEL.....                                                   | xiv       |
| DAFTAR GAMBAR.....                                                  | xv        |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                                | xvi       |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>                                       | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian.....                                  | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....                                 | 6         |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian.....                                      | 6         |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                                          | 7         |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....                                         | 7         |
| 1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....                              | 8         |
| <b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                  | <b>10</b> |
| 2.1 Landasan Teori.....                                             | 10        |
| 2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....                                | 10        |
| 2.1.2 <i>Trade-Off Theory</i> .....                                 | 10        |
| 2.1.3 <i>Resource-Based View (RBV)</i> .....                        | 12        |
| 2.1.4 Konsep <i>Backdoor listing</i> .....                          | 13        |
| 2.1.5 Kinerja Keuangan.....                                         | 14        |
| 2.1.6 Analisis Rasio Keuangan.....                                  | 14        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                       | 18        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....                                         | 21        |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis.....                                     | 21        |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Backdoor listing</i> terhadap Profitabilitas..... | 22        |
| 2.4.2 Pengaruh <i>Backdoor listing</i> terhadap Likuiditas.....     | 22        |
| 2.4.3 Pengaruh <i>Backdoor listing</i> terhadap Solvabilitas.....   | 23        |
| 2.4.4 Pengaruh <i>Backdoor listing</i> terhadap Rasio Pasar.....    | 24        |
| <b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>                                 | <b>26</b> |
| 3.1 Jenis Penelitian.....                                           | 26        |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.2 Objek Penelitian .....                                                             | 26        |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....                                             | 26        |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data Penelitian .....                                           | 27        |
| 3.5 Variabel dan Operasional Penelitian .....                                          | 27        |
| 3.5.1 Variabel Penelitian .....                                                        | 27        |
| 3.5.2 Operasional Variabel Penelitian .....                                            | 28        |
| 3.6 Metode Analisis Data .....                                                         | 29        |
| 3.6.1 Statistik Deskriptif .....                                                       | 29        |
| 3.6.2 Uji Normalitas .....                                                             | 29        |
| 3.6.3 Uji Hipotesis .....                                                              | 30        |
| <b>BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                                     | <b>31</b> |
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....                                                     | 31        |
| 4.2 Perhitungan Rasio Keuangan .....                                                   | 32        |
| 4.2.1 Rasio Profitabilitas .....                                                       | 32        |
| 4.2.2 Rasio Likuiditas .....                                                           | 34        |
| 4.2.3 Rasio Solvabilitas .....                                                         | 36        |
| 4.2.4 Rasio Pasar .....                                                                | 38        |
| 4.3 Analisis Statistik Deskriptif .....                                                | 40        |
| 4.4 Hasil Uji Normalitas .....                                                         | 42        |
| 4.5 Hasil Uji Hipotesis .....                                                          | 43        |
| 4.5.1 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> terhadap Rasio Profitabilitas .....        | 43        |
| 4.5.2 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> terhadap Rasio Likuiditas .....            | 44        |
| 4.5.3 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-rank Test</i> terhadap Rasio Solvabilitas ....      | 45        |
| 4.5.4 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-rank Test</i> terhadap Rasio Pasar .....            | 46        |
| 4.6 Pembahasan .....                                                                   | 47        |
| 4.6.1 Perbedaan Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor listing</i> ..... | 47        |
| 4.6.2 Perbedaan Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor listing</i> .....     | 50        |
| 4.6.3 Perbedaan Rasio Solvabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor listing</i> ..      | 53        |
| 4.6.4 Perbedaan Rasio Pasar Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor listing</i> .....          | 56        |
| 4.6.5 Implikasi Penelitian .....                                                       | 60        |
| <b>BAB 5 PENUTUP .....</b>                                                             | <b>62</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                   | 62        |



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

|                      |    |
|----------------------|----|
| 5.2 Saran .....      | 63 |
| DAFTAR PUSTAKA ..... | 65 |
| LAMPIRAN .....       | 68 |



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## DAFTAR TABEL

|                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Kasus besar <i>backdoor listing</i> periode 2010-2021 .....             | 3  |
| Tabel 2.1 Penelitian terdahulu .....                                              | 18 |
| Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian.....                                    | 28 |
| Tabel 4.1 Hasil perhitungan ROA sebelum dan sesudah <i>backdoor listing</i> ..... | 32 |
| Tabel 4.2 Hasil perhitungan CR sebelum dan sesudah <i>backdoor listing</i> .....  | 34 |
| Tabel 4.3 Hasil perhitungan DER sebelum dan sesudah <i>backdoor listing</i> ..... | 36 |
| Tabel 4.4 Hasil perhitungan PBV sebelum dan sesudah <i>backdoor listing</i> ..... | 38 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....                                     | 40 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....                                               | 42 |
| Tabel 4.7 Metode Uji Variabel .....                                               | 43 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> terhadap ROA .....                | 44 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> terhadap CR .....                 | 45 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-rank Test</i> terhadap DER .....          | 46 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-rank Test</i> terhadap PBV.....           | 46 |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Jumlah perusahaan <i>backdoor listing</i> periode 2020-2024..... | 2  |
| Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....                                         | 21 |
| Gambar 4.1 Pergerakan <i>Return on Assets</i> PT PANI 2019-2024.....        | 48 |
| Gambar 4.2 Pergerakan <i>Current Ratio</i> PT PANI 2019-2024 .....          | 51 |
| Gambar 4.3 Pergerakan <i>Debt to Equity Ratio</i> PT PANI 2019-2024 .....   | 54 |
| Gambar 4.4 Pergerakan <i>Price to Book Value</i> PT PANI 2019-2024.....     | 57 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR LAMPIRAN**

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Tabel Perhitungan <i>Return on Assets</i> (ROA).....          | 68 |
| Lampiran 2 Tabel Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) .....             | 69 |
| Lampiran 3 Tabel Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....     | 70 |
| Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                          | 72 |
| Lampiran 5 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> terhadap ROA.....       | 72 |
| Lampiran 6 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> terhadap CR.....        | 73 |
| Lampiran 7 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-rank Test</i> terhadap DER.....  | 73 |
| Lampiran 8 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-rank Test</i> terhadap PBV ..... | 74 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 1 PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Pasar modal Indonesia telah mengalami berbagai transformasi strategis yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan dalam upaya meningkatkan akses terhadap pendanaan publik. Salah satu strategi alternatif yang semakin populer adalah *backdoor listing*, yaitu proses di mana perusahaan swasta menjadi perusahaan publik dengan mengakuisisi perusahaan yang sudah terdaftar di bursa saham, sehingga menghindari proses *initial public offering* (IPO) konvensional yang lebih ketat (Fernando, 2023).

Di Indonesia, ketentuan dan tata cara *backdoor listing* belum diatur secara tegas di dalam peraturan perundang-undangan manapun. Namun, *backdoor listing* tidak dilarang dalam hukum di Indonesia. Dikarenakan *backdoor listing* dilakukan melalui proses akuisisi, maka proses serta tata cara *backdoor listing* tunduk pada Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. Dalam Pasal 1 angka 7 UUPT, disebutkan bahwa perseroan terbuka adalah perseroan terbatas publik atau perseroan terbatas yang melakukan penawaran umum saham sesuai dengan ketentuan peraturan perundang-undangan di bidang pasar modal. Sejalan dengan itu, terbitnya POJK 9/POJK.04/2018 yang mengatur akuisisi terhadap perusahaan terbuka juga memperkuat legitimasi praktik *backdoor listing* meskipun belum diatur secara eksplisit.

Berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia dan media bisnis, tercatat bahwa sepanjang periode 2020 hingga 2024 terdapat sejumlah perusahaan yang masuk ke pasar modal melalui skema *backdoor listing*. Informasi ini dapat dilihat pada grafik berikut yang menggambarkan jumlah emiten yang menggunakan metode *backdoor listing* pada masing-masing tahun.



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.1 Jumlah perusahaan *backdoor listing* periode 2020-2024

Sumber: Data diolah, 2025

Berdasarkan data pada Gambar 1.1, terlihat bahwa jumlah perusahaan yang melakukan *backdoor listing* di Indonesia masih relatif rendah dan belum menjadi metode umum dalam pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada tahun 2021, terdapat dua perusahaan yang tercatat melakukan *backdoor listing*, yaitu PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) dan PT Supra Boga Lestari Tbk (RANC). Angka ini mengalami kenaikan menjadi tiga perusahaan pada tahun 2022, yakni PT Fortune Indonesia Tbk (FORU), PT Royalindo Investa Wijaya Tbk (INDO), dan PT Mitra Investindo Tbk (MITI). Namun, pada tahun 2023 terjadi penurunan, di mana hanya terdapat satu perusahaan yang menggunakan metode ini, yaitu PT Permata Prima Sakti Tbk (TKGA). Menariknya, pada tahun 2024 jumlah perusahaan yang melakukan *backdoor listing* meningkat secara signifikan menjadi empat emiten, yakni PT Green Power Energy Tbk (LABA), PT Solusi Kemasan Digital Tbk (PACK), PT Meratus Jasa Prima Tbk (KARW/IP), dan PT Futura Energi Global Tbk (FUTR).

Hal ini mengindikasikan bahwa strategi *backdoor listing* mulai menjadi tren alternatif bagi perusahaan yang ingin tercatat di bursa tanpa melalui proses IPO yang panjang dan kompleks. Meningkatnya minat ini dapat disebabkan oleh beberapa faktor, seperti kondisi pasar yang lebih terbuka terhadap struktur akuisisi, efisiensi waktu, serta kemudahan akses permodalan melalui pengendalian perusahaan tercatat yang telah ada.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Menyoroti tren lebih lanjut, studi empiris dan data pasar mencatat sedikitnya lima kasus besar dengan tren peningkatan frekuensi terutama pada dekade 2010–2021 yang dapat dilihat pada Tabel 1.1.

Tabel 1.1 Kasus besar *backdoor listing* periode 2010-2021

| Perusahaan                                | Tahun <i>Rights issue</i> / Akuisisi | Mekanisme                                  |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|
| PT AirAsia Indonesia Tbk (CMPP)           | 2012                                 | <i>Rights issue</i> oleh RMPP              |
| PT Rimo International Lestari Tbk (RIMO)  | Maret 2017                           | <i>Rights issue</i> senilai Rp 4,2 triliun |
| PT Hanson International Tbk (MYRX)        | 2011-2012                            | Konversi utang menjadi saham               |
| PT Eagle High Plantation Tbk (BWPT)       | 2014                                 | Akuisisi 51% BW <i>Plantation</i>          |
| PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk (PANI) | Oktober 2021                         | Akuisisi mayoritas + <i>tender offer</i>   |

Sumber: Data diolah, 2025

Tabel 1.1 menampilkan lima kasus besar *backdoor listing* di Indonesia yang melibatkan *rights issue*, konversi utang, dan akuisisi mayoritas saham sebagai mekanisme utama. Meskipun setiap kasus memiliki pola yang berbeda, keseluruhannya menunjukkan bahwa *backdoor listing* sering kali dikaitkan dengan perubahan struktur pengendalian perusahaan dan reposisi bisnis yang signifikan.

PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) merupakan salah satu dari 5 lima kasus besar *backdoor listing* di Indonesia yang terjadi kurang dari 5 tahun terakhir. PANI menjadi sorotan karena diakuisisi oleh Agung Sedayu Group dan Salim Group dengan perubahan besar pada bisnis dan struktur aset. PANI awalnya bernama PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk, bergerak di agribisnis (produsen kemasan kaleng dan pendinginan). Pada Oktober 2021, konsorsium Agung Sedayu Group (melalui anak usahanya PT Multi Artha Pratama) bersama Salim Group mengambil alih mayoritas saham PANI (sekitar 80%). Setelah itu, PANI resmi mengubah nama dan strategi usaha menjadi pengembang properti (IDX Channel, 2024). Sebagai langkah konsolidasi, PANI pada Agustus 2022 mengeluarkan *rights*



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

*issue* (PMHMETD) 13,12 miliar saham baru dengan harga Rp500 untuk mendanai ekspansi lahan. Perusahaan ini juga berhasil mengakuisisi 762 hektar lahan di kawasan Pantai Indah Kapuk 2 sebagai cadangan proyek.

Setelah aksi korporasi tersebut, PT Multi Artha Pratama (Agung Sedayu Group) menjadi pemegang saham pengendali PANI (sekitar 80–88% modal disetor). Salim Group disebut bertindak sebagai sponsor, sementara sisanya dipegang publik. Pada akhir 2022, Multi Artha (Agung Sedayu) tercatat menguasai mayoritas besar saham PANI (sekitar 88%) akibat penambahan modal dan *rights issue*. Struktur ini membuat pengendali baru berhak penuh mengarahkan kebijakan perusahaan.

*Backdoor listing* diharapkan dapat meningkatkan akses perusahaan terhadap pendanaan, mempercepat ekspansi bisnis, dan meningkatkan nilai pemegang saham. Namun, meskipun menawarkan efisiensi waktu dan biaya, *backdoor listing* juga menimbulkan tantangan dan risiko tertentu bagi perusahaan dan investor. Salah satunya adalah masalah transparansi dan tata kelola perusahaan. Perusahaan yang melakukan *backdoor listing* sering kali kurang transparan dibandingkan perusahaan yang melakukan IPO konvensional, karena proses pencatatannya lebih cepat dan kurang diawasi secara ketat (Nugroho, 2017). Tantangan lainnya datang dari reaksi pasar dan investor. Investor cenderung lebih berhati-hati terhadap perusahaan yang melakukan *backdoor listing*, sehingga harga sahamnya sering mengalami volatilitas tinggi akibat ketidakpastian mengenai kondisi keuangan pasca-*listing* (Simatupang, 2021). Hal ini menjadi faktor penting yang perlu diperhatikan karena fluktuasi saham yang tinggi dapat berdampak pada kepercayaan investor terhadap perusahaan, serta mempengaruhi stabilitas keuangan jangka panjang.

Dalam realitasnya banyak perusahaan mengalami fluktuasi kinerja keuangan setelah melakukan *backdoor listing*. Beberapa perusahaan mengalami peningkatan profitabilitas dalam jangka pendek tetapi menghadapi penurunan kinerja keuangan dalam jangka panjang akibat kurangnya kesiapan dalam menghadapi pasar modal (Santoso, Putro, & Sulistyarini, 2020). Penelitian lain mengindikasikan bahwa dampaknya bisa bersifat sementara dan tidak selalu meningkatkan kinerja jangka panjang perusahaan (Cakranegara, 2022).



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Menyadari pentingnya strategi *backdoor listing* dalam pasar modal, beberapa penelitian terdahulu telah menganalisis implikasi dari tindakan korporasi ini. Cakranegara (2022) meneliti dampak *backdoor listing* terhadap nilai perusahaan di Indonesia pada periode 2009 hingga 2021, menemukan bahwa perusahaan yang melakukan *backdoor listing* mengalami peningkatan nilai perusahaan. Namun, penelitian ini berfokus pada analisis umum tanpa mempertimbangkan studi kasus spesifik. Selain itu, penelitian oleh Maulana (2020) menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan dalam rasio profitabilitas perusahaan antara periode sebelum dan sesudah *go public*, yang mengindikasikan bahwa proses *go public* memiliki dampak langsung terhadap profitabilitas perusahaan. Namun, penelitian ini hanya terbatas pada pengukuran rasio profitabilitas tanpa mengukur rasio keuangan yang lain. Penelitian oleh Santoso (2016) juga menyoroti strategi *backdoor listing* dan implikasinya terhadap kinerja keuangan, namun hasilnya menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan sebelum dan sesudah *backdoor listing* dilakukan. Akan tetapi, penelitian ini menggunakan pendekatan generalisasi pada beberapa perusahaan dengan berbagai latar sektor, sehingga kurang menggambarkan dinamika spesifik dalam satu studi kasus mendalam.

Penelitian-penelitian tersebut telah memberikan kontribusi signifikan dalam memahami fenomena *backdoor listing* di Indonesia. Meskipun demikian, masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian-penelitian sebelumnya. Pertama, terdapat variasi dalam pemilihan variabel pengukuran kinerja keuangan, di mana sebagian studi hanya menggunakan satu atau dua rasio keuangan saja dan rasio pasar sering kali diabaikan. Kedua, objek penelitian yang digunakan tersebar di berbagai sektor industri seperti penerbangan, perbankan, dan manufaktur, tanpa adanya fokus khusus pada sektor properti, yang padahal memiliki karakteristik keuangan dan pola pertumbuhan yang berbeda. Ketiga, penggunaan data tahunan yang umum dijumpai dalam penelitian sebelumnya membuat perubahan kinerja jangka pendek atau fluktuasi triwulanan tidak terpantau secara detail. Untuk mengisi kesenjangan tersebut, penelitian ini akan menganalisis perubahan kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah *backdoor listing*, menggunakan indikator utama seperti profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kinerja pasar serta menggunakan data triwulan sehingga fluktuasi kinerja keuangan lebih akurat dibandingkan menggunakan data tahunan. Diharapkan, penelitian ini dapat memberikan wawasan mengenai implikasi finansial dari *backdoor listing*. Dengan memahami dampak dari aksi korporasi ini, penelitian ini bertujuan memberikan kontribusi bagi investor, perusahaan, dan regulator dalam memahami risiko dan peluang yang terkait dengan *backdoor listing*. Oleh karena itu, penulis bermaksud mengkaji lebih lanjut mengenai "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Backdoor listing* pada PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk".

### 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Dalam beberapa tahun terakhir, strategi *backdoor listing* mulai banyak digunakan perusahaan di Indonesia dengan tujuan efisiensi waktu dan biaya serta percepatan transformasi bisnis. Salah satu perusahaan yang menempuh strategi ini adalah PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI), yang beralih dari bisnis kemasan menjadi properti setelah diakuisisi oleh Agung Sedayu Group pada tahun 2021. Aksi korporasi tersebut diikuti oleh lonjakan harga saham hingga lebih dari 1000% dan ekspansi besar-besaran, namun belum diketahui secara pasti apakah strategi ini juga diiringi dengan perubahan nyata pada kinerja keuangan perusahaan atau hanya spekulasi pasar. Untuk menilai efektivitas strategi tersebut, penting untuk dilakukan analisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah transformasi bisnis untuk menilai apakah peningkatan nilai perusahaan didukung oleh perbaikan yang nyata dalam aspek finansial atau hanya bersifat spekulatif semata.

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berlandaskan pada latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka muncul pertanyaan penelitian berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah melakukan *backdoor listing*, berdasarkan indikator Profitabilitas?



#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah melakukan *backdoor listing*, berdasarkan indikator Likuiditas?
3. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah melakukan *backdoor listing*, berdasarkan indikator Solvabilitas?
4. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah melakukan *backdoor listing*, berdasarkan indikator Rasio Pasar?

#### 1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pernyataan penelitian diatas, tujuan dilakukannya penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menilai perbedaan kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah *backdoor listing*, dengan mengacu pada indikator profitabilitas.
2. Menilai perbedaan kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah *backdoor listing*, dengan mengacu pada indikator Likuiditas.
3. Menilai perbedaan kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah *backdoor listing*, dengan mengacu pada indikator Solvabilitas.
4. Menilai perbedaan kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk sebelum dan sesudah *backdoor listing*, dengan mengacu pada indikator Rasio Pasar.

#### 1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang hendak dicapai, berikut manfaat yang akan didapat dari penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur dalam bidang manajemen keuangan dan pasar modal, khususnya terkait evaluasi kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *backdoor listing*.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Manfaat praktis

a. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi terhadap perusahaan yang melakukan *backdoor listing*.

b. Bagi Manajemen

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan evaluasi atas strategi korporasi yang diambil, khususnya terkait dampaknya terhadap kesehatan keuangan perusahaan.

**1.6 Sistematika Penulisan Skripsi**

Sistematika penulisan ini disusun untuk memberikan ringkasan yang jelas mengenai isi skripsi yang terbagi dalam lima bab yang saling terkait. Tujuan sistematika ini adalah untuk memudahkan pembaca dalam memahami penelitian yang dilakukan. Adapun struktur penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut.

**BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini memaparkan latar belakang penelitian, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan, dan manfaat yang diharapkan serta sistematika penulisan skripsi.

**BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan teori-teori yang mendukung topik penelitian, literatur dan penelitian terdahulu yang relevan, serta kerangka pemikiran yang digunakan dalam penelitian.

**BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini menjelaskan langkah-langkah yang ditempuh untuk menghasilkan temuan penelitian. Uraian dalam bab ini mencakup jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menampilkan hasil pengolahan data penelitian, diikuti dengan pembahasan dan interpretasi implikasi dari temuan penelitian.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan yang merangkum hasil analisis data dan memberikan jawaban atas pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan. Selain itu, bab ini juga menyajikan saran serta rekomendasi untuk penelitian selanjutnya.



#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 5

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis kuantitatif terhadap data keuangan triwulanan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) selama tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah pelaksanaan *backdoor listing*, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. Terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *Return on Assets* (ROA) antara sebelum dan sesudah *backdoor listing*. ROA meningkat dari kondisi negatif dan fluktuatif menjadi positif dan cenderung meningkat secara konsisten, terutama mulai tahun 2023 hingga 2024. Hal ini menunjukkan bahwa transformasi korporasi yang dilakukan melalui *backdoor listing* berhasil meningkatkan efisiensi penggunaan aset untuk menghasilkan laba. Temuan ini mendukung *Resource-Based View* (RBV) yang menekankan pentingnya pengelolaan sumber daya strategis. Dalam hal ini, PANI berhasil memanfaatkan sumber daya dari induk usaha baru (Agung Sedayu Group), seperti lahan potensial di PIK 2 dan dukungan jaringan bisnis, untuk menciptakan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *Current Ratio* (CR) antara sebelum dan sesudah *backdoor listing*. Meskipun sempat mengalami penurunan pada awal pasca-transaksi, CR PANI tetap berada di atas ambang batas aman dan bahkan menunjukkan pemulihan yang baik dalam dua tahun terakhir. Temuan ini dapat dijelaskan dengan *Trade-Off Theory*, di mana manajemen perusahaan melakukan penyesuaian struktur aset lancar demi mengejar pertumbuhan jangka panjang, tanpa mengabaikan kewajiban jangka pendek. Strategi ini mencerminkan keseimbangan antara kebutuhan likuiditas dan optimalisasi investasi produktif.
3. Terdapat perbedaan signifikan pada rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) antara periode sebelum dan sesudah *backdoor listing*. DER yang sempat melonjak pada awal fase pasca-listing menurun drastis hingga berada di bawah 1, yang menunjukkan bahwa perusahaan berhasil menurunkan ketergantungan



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terhadap utang dan memperkuat struktur ekuitasnya. Hal ini didukung oleh aksi korporasi berupa *rights issue* senilai Rp7,5 triliun yang digunakan untuk melunasi utang dan memperbesar modal sendiri. Temuan ini konsisten dengan *Trade-Off Theory*, yang menekankan pentingnya keseimbangan antara manfaat penggunaan utang dan risiko keuangan.

4. Rasio *Price to Book Value* (PBV) mengalami peningkatan signifikan pasca-*backdoor listing*, dari nilai  $<1$  menjadi  $>6$ , bahkan mencapai angka tertinggi 28,69 pada Q3 2023. Lonjakan ini menunjukkan respons sangat positif dari investor terhadap prospek pertumbuhan perusahaan yang baru. Transformasi bisnis yang dilakukan melalui akuisisi strategis berhasil menciptakan ekspektasi pasar yang tinggi, meskipun belum sepenuhnya diikuti oleh kinerja laba yang stabil dalam periode awal. Temuan ini memperkuat *Signaling Theory*, di mana *backdoor listing* menjadi sinyal bahwa perusahaan memiliki prospek masa depan yang cerah, manajemen yang solid, serta arah bisnis yang lebih menjanjikan.
5. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menegaskan bahwa *backdoor listing* yang dilakukan oleh PANI bukan hanya sekadar strategi untuk masuk ke bursa secara cepat, tetapi juga menjadi langkah awal dalam restrukturisasi besar-besaran yang mencakup perubahan struktur kepemilikan, strategi bisnis, pengelolaan sumber daya, dan struktur permodalan. Keberhasilan transformasi ini tercermin dari perbaikan pada indikator keuangan utama, terutama ROA, DER, dan PBV, yang mendukung keberlanjutan bisnis jangka panjang.

## 5.2 Saran

Penelitian ini memiliki kontribusi dalam memberikan gambaran empiris mengenai dampak *backdoor listing* terhadap kinerja keuangan PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) melalui analisis rasio keuangan. Namun demikian, dalam proses pelaksanaannya terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dan dapat memengaruhi kelengkapan hasil penelitian. Keterbatasan ini terutama berkaitan dengan ruang lingkup objek, variabel yang dianalisis, dan cakupan data yang digunakan. Oleh karena itu, saran berikut diajukan untuk pengembangan studi lanjutan.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Penelitian ini hanya berfokus pada satu perusahaan, yaitu PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk, sebagai studi kasus tunggal. Studi selanjutnya disarankan untuk menggunakan lebih dari satu perusahaan yang melakukan *backdoor listing*, baik dalam sektor properti maupun sektor lainnya. Hal ini akan memberikan perbandingan yang lebih luas dan meningkatkan generalisasi hasil.
2. Periode pengamatan terbatas pada tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah *backdoor listing*. Penelitian dengan periode yang lebih panjang (misalnya lima tahun sebelum dan sesudah) dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam terhadap dampak jangka panjang dari *backdoor listing* terhadap kinerja keuangan dan keberlanjutan bisnis.
3. Penelitian ini tidak mempertimbangkan variabel non-keuangan seperti tata kelola perusahaan (GCG), reputasi manajerial, maupun faktor eksternal seperti iklim industri dan kondisi makroekonomi yang juga dapat memengaruhi kinerja perusahaan. Oleh karena itu, studi berikutnya dapat mengombinasikan pendekatan kuantitatif dan kualitatif agar hasilnya lebih menyeluruh.
4. Temuan bahwa *backdoor listing* berdampak positif terhadap beberapa rasio keuangan (ROA, DER, PBV), namun tidak signifikan terhadap CR, menunjukkan bahwa dampak transformasi korporasi tidak seragam pada semua aspek keuangan. Hal ini menjadi pengingat bahwa dalam menilai keberhasilan suatu aksi korporasi, perlu mempertimbangkan dimensi lain seperti strategi pengelolaan risiko, efektivitas operasional, dan arah kebijakan pendanaan perusahaan secara holistik.

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR PUSTAKA**

- Cakranegara, P. A. (2022). Analisis Backdoor Listing di Indonesia pada Periode 2009 Hingga 2021. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.
- Chapple, L., Clout, V, Perry, A, & Truong, T. P. (2018). Sliding doors: Comparing backdoor listing and frontdoor listing for Australian start-ups. *Australian Journal of Corporate Law*, 33(3), 340–363.
- CNBC Indonesia. (2023, Juni 21). *Mengenal backdoor listing & alasan Aguan (PANI) melakukannya*. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230621084250-17-447851/mengenal-backdoor-listing-alasan-aguan--pani--melakukannya>
- Dewanto, P. (2022). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Properti*. Universitas Islam Indonesia.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fernando, J. (2023). *Investopedia - Back-Door Listing: What It Is, How It Works, Example*. Retrieved from [https://www.investopedia.com/terms/b/backdoorlisting.asp?utm\\_](https://www.investopedia.com/terms/b/backdoorlisting.asp?utm_)
- IDX Channel. (2024). Retrieved from <https://www.idxchannel.com/market-news/pengendali-pik-2-jual-saham-pani-rp200-miliar>
- IDX Channel. (2024, Desember 11). *Saham PANI melejit dekati Rp20 ribu, layak dihargai premium?* Retrieved from <https://www.idxchannel.com/market-news/saham-pani-melejit-dekati-rp20-ribu-layak-dihargai-premium>
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: UB Press.
- Maulana, A. D. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Profitabilitas pada PT Air Asia Indonesia Tbk Antara Sebelum dan Sesudah Go Public Selama Periode 2017-2019. *Jurnal Manajemen Dirgantara Vol.13, No.1*, 83-91.
- Mukhid, A. (2021). *Metodologi penelitian: Pendekatan kuantitatif*. Surabaya: Jakad Media Publishing.
- Mumtazah, G. I. (2022). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Selama Masa Pandemi. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 13(1), 53–75.
- Nuryadi, A. P. (2017). *Statistik: Teori dan aplikasi untuk penelitian pendidikan*. Yogyakarta: UNY Press.
- OJK. (2023). Retrieved from <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Default.aspx>

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Partamayasa, Y. (2020). Back Door Listing: Kewenangan Badan Usaha dan UMKM Untuk Melakukan Initial Public Offering Tanpa Melewati Proses IPO. *Media Iuris Vol. 3 No. 3*, 383-392.

Prasetio, B., Febriany, D., & Nathania, N. N. (2011). *Pengaturan Reverse Merger dan Backdoor Listing di Indonesia*. Retrieved from hukumonline.com: <https://www.hukumonline.com/klinik/a/dapatkah-ibackdoor-listing-i-dan-ireverse-merger-i-dilakukan-di-indonesia-lt4e8ae2b4a4215/>

PT Pantai Indah Kapuk Dua, Tbk. (2023). *Prospectus Right Issue II 2023*. Retrieved from <https://www.pantaiindahkapukdua.com/prospectus.html>

PT Pantai Indah Kapuk Dua, Tbk. (n.d.). *History*. Retrieved from <https://pantaiindahkapukdua.com/historycompany.html>

Rahmawati, R. &. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1–17.

Raningsih, N. K. (2015). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 582–598.

Safitri, I. L. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan Kalbe Farma Tbk Periode 2007-2014). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 2 No. 2.

Safitri, N., Supitriyani, S., Putri, D., & Azwa. (2019). PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PT FIRST MEDIA, Tbk YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 5(2), , 30–39.

Santoso, B., Putro, A., & Sulistyarini, R. (2020). Multidisciplinary Review on The Effects of Backdoor Listing Action Against Standby Purchaser (Acquisitor Company). *Jurnal Dinamika Hukum*.

Santoso, W. (2016). Backdoor listing strategy: Does it matter for performance improvement? *Gadjah Mada International Conference on Economics and Business (GAMAICEB)*, 542–555.

Sharma, R. K. (2020). *Ratio Analysis: Financial Ratios*. Amazon Digital Services LLC - KDP Print US.

Sharma, R. K. (2020). *Ratio analysis: Financial ratios*. Independently published.

Simorangkir, R. (2019). Factors Influence Firm Value. *European Journal of Business and Management*, Vol. 11, No. 6.

Simorangkir, R. T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(2), 155–164.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Stockbit Snips. (2023, November 12). *Right issue saham PANI*. Retrieved from <https://snips.stockbit.com/investasi/right-issue-saham-pani>

Sugianto. (2017). *AirAsia Pilih Backdoor Listing Daripada IPO, Direktur BEI: Tak Masalah*. Retrieved from [www.financedetik.com](http://www.financedetik.com)

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Swari, N. P. (2024). Analisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi (Studi pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018–2022). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 14(1), 45–57.

Wahono, S. &. (2024). Pencatatan saham lewat belakang (Backdoor listing) melalui akuisisi terbalik sesuai PSAK 22. *Jurnal Kontemporer Akuntansi*, 4(1), 14–28.

Zein, H. (1997). Backdoor Listing Di Bursa Perlu Segera Diatur. *Bisnis Indonesia*.



## LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Perhitungan *Return on Assets* (ROA)

| Periode |    | Laba Bersih | Total Asset    | ROA    |
|---------|----|-------------|----------------|--------|
| 2019    | Q1 | 523.345     | 141.289.514    | 0,37%  |
|         | Q2 | 653.833     | 127.511.534    | 0,51%  |
|         | Q3 | - 187.511   | 113.402.920    | -0,17% |
|         | Q4 | - 1.224.173 | 119.708.956    | -1,02% |
| 2020    | Q1 | - 34.123    | 139.317.268    | -0,02% |
|         | Q2 | - 10.875    | 135.045.948    | -0,01% |
|         | Q3 | - 399.584   | 93.622.765     | -0,43% |
|         | Q4 | 221.360     | 98.191.211     | 0,23%  |
| 2021    | Q1 | 740.526     | 98.839.402     | 0,75%  |
|         | Q2 | 811.573     | 90.814.273     | 0,89%  |
|         | Q3 | 1.016.110   | 83.472.028     | 1,22%  |
|         | Q4 | 1.661.181   | 163.913.597    | 1,01%  |
| 2022    | Q1 | 580.227     | 189.472.081    | 0,31%  |
|         | Q2 | 951.376     | 178.798.115    | 0,53%  |
|         | Q3 | 32.720.494  | 15.166.362.415 | 0,22%  |
|         | Q4 | 138.191.574 | 15.938.444.031 | 0,87%  |
| 2023    | Q1 | 179.595.793 | 16.347.912.409 | 1,10%  |
|         | Q2 | 211.060.364 | 16.698.152.564 | 1,26%  |
|         | Q3 | 254.556.342 | 16.918.969.238 | 1,50%  |
|         | Q4 | 270.038.645 | 33.712.005.494 | 0,80%  |
| 2024    | Q1 | 122.378.346 | 34.930.185.886 | 0,35%  |
|         | Q2 | 284.869.896 | 36.326.800.798 | 0,78%  |
|         | Q3 | 486.602.139 | 44.146.312.960 | 1,10%  |
|         | Q4 | 924.759.402 | 45.383.156.480 | 2,04%  |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 2 Tabel Perhitungan *Current Ratio* (CR)

| Periode |    | Asset Lancar   | Liabilitas Jangka Pendek | CR   |
|---------|----|----------------|--------------------------|------|
| 2019    | Q1 | 103.829.823    | 94.805.105               | 1,10 |
|         | Q2 | 88.305.444     | 81.638.037               | 1,08 |
|         | Q3 | 71.437.799     | 60.033.467               | 1,19 |
|         | Q4 | 91.858.799     | 61.591.320               | 1,49 |
| 2020    | Q1 | 112.438.005    | 79.969.642               | 1,41 |
|         | Q2 | 108.663.526    | 77.028.349               | 1,41 |
|         | Q3 | 66.927.139     | 34.663.253               | 1,93 |
|         | Q4 | 72.454.604     | 40.585.765               | 1,79 |
| 2021    | Q1 | 73.859.286     | 40.837.657               | 1,81 |
|         | Q2 | 66.130.018     | 32.998.731               | 2,00 |
|         | Q3 | 59.421.543     | 26.788.186               | 2,22 |
|         | Q4 | 139.079.521    | 115.780.599              | 1,20 |
| 2022    | Q1 | 166.431.604    | 142.761.695              | 1,17 |
|         | Q2 | 154.945.604    | 129.882.215              | 1,19 |
|         | Q3 | 8.726.538.094  | 7.741.159.132            | 1,13 |
|         | Q4 | 9.632.816.363  | 8.266.208.912            | 1,17 |
| 2023    | Q1 | 9.904.799.284  | 8.220.673.323            | 1,20 |
|         | Q2 | 10.940.915.103 | 7.198.042.446            | 1,52 |
|         | Q3 | 6.752.749.118  | 7.712.998.735            | 0,88 |
|         | Q4 | 17.849.087.018 | 8.995.848.943            | 1,98 |
| 2024    | Q1 | 18.692.315.318 | 9.437.681.527            | 1,98 |
|         | Q2 | 19.722.213.323 | 12.436.069.057           | 1,59 |
|         | Q3 | 28.031.248.296 | 13.090.470.672           | 2,14 |
|         | Q4 | 27.928.287.633 | 20.271.284.103           | 1,38 |

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Tabel Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)

| Periode |    | Total Liabilitas | Total Ekuitas  | DER  |
|---------|----|------------------|----------------|------|
| 2019    | Q1 | 100.363.119      | 40.926.395     | 2,45 |
|         | Q2 | 86.986.363       | 40.525.171     | 2,15 |
|         | Q3 | 73.728.041       | 39.674.879     | 1,86 |
|         | Q4 | 79.744.556       | 39.964.398     | 2,00 |
| 2020    | Q1 | 99.386.991       | 39.930.277     | 2,49 |
|         | Q2 | 95.093.219       | 39.952.728     | 2,38 |
|         | Q3 | 53.481.198       | 40.141.568     | 1,33 |
|         | Q4 | 58.226.322       | 39.964.889     | 1,46 |
| 2021    | Q1 | 58.126.755       | 40.712.647     | 1,43 |
|         | Q2 | 50.037.811       | 40.776.462     | 1,23 |
|         | Q3 | 42.477.687       | 40.994.341     | 1,04 |
|         | Q4 | 121.932.696      | 41.980.901     | 2,90 |
| 2022    | Q1 | 146.905.168      | 42.566.913     | 3,45 |
|         | Q2 | 135.856.273      | 42.941.842     | 3,16 |
|         | Q3 | 8.044.701.989    | 7.121.660.426  | 1,13 |
|         | Q4 | 8.560.229.428    | 7.378.214.603  | 1,16 |
| 2023    | Q1 | 8.496.442.546    | 7.851.469.863  | 1,08 |
|         | Q2 | 8.729.386.110    | 7.968.766.454  | 1,10 |
|         | Q3 | 9.082.219.246    | 7.836.749.992  | 1,16 |
|         | Q4 | 14.622.970.033   | 19.089.035.461 | 0,77 |
| 2024    | Q1 | 15.579.292.244   | 19.350.893.642 | 0,81 |
|         | Q2 | 16.712.726.948   | 19.614.073.850 | 0,85 |
|         | Q3 | 17.847.187.764   | 26.299.125.196 | 0,68 |
|         | Q4 | 18.787.220.377   | 20.205.676.950 | 0,93 |

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Tabel Perhitungan Price to Book Value (PBV)

| Periode |    | Harga Saham | Ekuitas Pemilik    | Jumlah Saham Beredar | BVPS    | PBV   |
|---------|----|-------------|--------------------|----------------------|---------|-------|
| 2019    | Q1 | 119         | 40.665.259.998     | 410.000.000          | 99,18   | 1,20  |
|         | Q2 | 113         | 40.261.824.835     | 410.000.000          | 98,20   | 1,15  |
|         | Q3 | 104         | 39.420.480.686     | 410.000.000          | 96,15   | 1,08  |
|         | Q4 | 113         | 39.706.824.020     | 410.000.000          | 96,85   | 1,17  |
| 2020    | Q1 | 75          | 39.674.264.458     | 410.000.000          | 96,77   | 0,78  |
|         | Q2 | 59          | 39.695.949.361     | 410.000.000          | 96,82   | 0,61  |
|         | Q3 | 7           | 39.880.369.398     | 410.000.000          | 97,27   | 0,07  |
|         | Q4 | 8           | 39.706.405.793     | 410.000.000          | 96,84   | 0,08  |
| 2021    | Q1 | 7           | 40.446.932.261     | 410.000.000          | 98,65   | 0,07  |
|         | Q2 | 9           | 40.510.024.678     | 410.000.000          | 98,80   | 0,09  |
|         | Q3 | 22          | 40.722.516.178     | 410.000.000          | 99,32   | 0,22  |
|         | Q4 | 123         | 41.702.268.000     | 410.000.000          | 101,71  | 1,21  |
| 2022    | Q1 | 302         | 42.282.495.000     | 410.000.000          | 103,13  | 2,93  |
|         | Q2 | 359         | 42.653.644.000     | 410.000.000          | 104,03  | 3,45  |
|         | Q3 | 915         | 1.893.159.993.000  | 13.530.000.000       | 139,92  | 6,54  |
|         | Q4 | 950         | 2.023.141.395.000  | 13.530.000.000       | 149,53  | 6,35  |
| 2023    | Q1 | 1.275       | 2.202.737.188.000  | 13.530.000.000       | 162,80  | 7,83  |
|         | Q2 | 1.590       | 2.234.201.759.000  | 13.530.000.000       | 165,13  | 9,63  |
|         | Q3 | 4.830       | 2.277.697.737.000  | 13.530.000.000       | 168,34  | 28,69 |
|         | Q4 | 4.900       | 12.933.272.037.000 | 15.627.150.000       | 827,62  | 5,92  |
| 2024    | Q1 | 5.575       | 13.055.650.383.000 | 15.627.150.000       | 835,45  | 6,67  |
|         | Q2 | 4.920       | 13.187.607.956.000 | 15.627.150.000       | 843,89  | 5,83  |
|         | Q3 | 11.525      | 19.922.856.014.000 | 16.883.595.500       | 1180,01 | 9,77  |
|         | Q4 | 16.000      | 20.205.676.950.000 | 16.883.595.500       | 1196,76 | 13,37 |

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Lampiran 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif

|                     | ROA<br>Sebelum | ROA<br>Sesudah | CR<br>Sebelum | CR<br>Sesudah | DER<br>Sebelum | DER<br>Sesudah | PBV<br>Sebelum | PBV<br>Sesudah |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Mean</i>         | 0.277500       | 0.905000       | 1.552500      | 1.444167      | 1.893333       | 1.356667       | 0.644167       | 8.915000       |
| <i>Median</i>       | 0.300000       | 0.835000       | 1.450000      | 1.290000      | 1.930000       | 1.090000       | 0.695000       | 6.605000       |
| <i>Maximum</i>      | 1.220000       | 2.040000       | 2.220000      | 2.140000      | 2.900000       | 3.450000       | 1.210000       | 28.69000       |
| <i>Minimum</i>      | -1.020000      | 0.220000       | 1.080000      | 0.880000      | 1.040000       | 0.680000       | 0.070000       | 2.930000       |
| <i>Std. Dev.</i>    | 0.649729       | 0.534628       | 0.386032      | 0.402390      | 0.594097       | 0.926620       | 0.507730       | 6.840725       |
| <i>Skewness</i>     | -0.380600      | 0.604862       | 0.289976      | 0.532093      | 0.120243       | 1.681511       | -0.066504      | 2.178868       |
| <i>Kurtosis</i>     | 2.454222       | 2.748499       | 1.749831      | 2.004422      | 1.764290       | 4.077351       | 1.226166       | 7.054277       |
| <i>Jarque-Bera</i>  | 0.438650       | 0.763344       | 0.949633      | 1.061835      | 0.792406       | 6.235304       | 1.582089       | 17.71351       |
| <i>Probability</i>  | 0.803061       | 0.682719       | 0.621999      | 0.588065      | 0.672870       | 0.044261       | 0.453371       | 0.000142       |
| <i>Sum</i>          | 3.330000       | 10.86000       | 18.63000      | 17.33000      | 22.72000       | 16.28000       | 7.730000       | 106.9800       |
| <i>Sum Sq. Dev.</i> | 4.643625       | 3.144100       | 1.639225      | 1.781092      | 3.882467       | 9.444867       | 2.835692       | 514.7507       |
| <i>Observations</i> | 12             | 12             | 12            | 12            | 12             | 12             | 12             | 12             |

## Lampiran 6 Hasil Uji *Paired Sample T-test* terhadap ROA

| Method                      | df           | Value     | Probability |
|-----------------------------|--------------|-----------|-------------|
| t-test                      | 22           | -2.583422 | 0.0170      |
| Satterthwaite-Welch t-test* | 21.21350     | -2.583422 | 0.0172      |
| Anova F-test                | (1, 22)      | 6.674070  | 0.0170      |
| Welch F-test*               | (1, 21.2135) | 6.674070  | 0.0172      |

\*Test allows for unequal cell variances

### Category Statistics

| KODE    | Count | Mean     | Std. Dev. | Std. Err. of Mean |
|---------|-------|----------|-----------|-------------------|
| Sebelum | 12    | 0.277500 | 0.649729  | 0.187561          |
| Sesudah | 12    | 0.905000 | 0.534628  | 0.154334          |
| All     | 24    | 0.591250 | 0.664316  | 0.135603          |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## Lampiran 7 Hasil Uji *Paired Sample T-test* terhadap CR

| Method                      | df           | Value    | Probability |
|-----------------------------|--------------|----------|-------------|
| t-test                      | 22           | 0.673001 | 0.5080      |
| Satterthwaite-Welch t-test* | 21.96222     | 0.673001 | 0.5080      |
| Anova F-test                | (1, 22)      | 0.452931 | 0.5080      |
| Welch F-test*               | (1, 21.9622) | 0.452931 | 0.5080      |

\*Test allows for unequal cell variances

### Category Statistics

| KODE    | Count | Mean     | Std. Dev. | Std. Err. of Mean |
|---------|-------|----------|-----------|-------------------|
| Sebelum | 12    | 1.552500 | 0.386032  | 0.111438          |
| Sesudah | 12    | 1.444167 | 0.402390  | 0.116160          |
| All     | 24    | 1.498333 | 0.389578  | 0.079522          |

## Lampiran 8 Hasil Uji *Wilcoxon Signed-rank Test* terhadap DER

| Method                           | df | Value    | Probability |
|----------------------------------|----|----------|-------------|
| Wilcoxon/Mann-Whitney            |    | 2.453739 | 0.0141      |
| Wilcoxon/Mann-Whitney (tie-adj.) |    | 2.454272 | 0.0141      |
| Med. Chi-square                  | 1  | 10.66667 | 0.0011      |
| Adj. Med. Chi-square             | 1  | 8.166667 | 0.0043      |
| Kruskal-Wallis                   | 1  | 6.163333 | 0.0130      |
| Kruskal-Wallis (tie-adj.)        | 1  | 6.166014 | 0.0130      |
| van der Waerden                  | 1  | 4.750473 | 0.0293      |

### Category Statistics

| Variable | Count | Median   | Mean Rank | Mean Score |
|----------|-------|----------|-----------|------------|
| Sebelum  | 12    | 1.930000 | 16.08333  | 0.402032   |
| Sesudah  | 12    | 1.090000 | 8.916667  | -0.401988  |
| All      | 24    | 1.280000 | 12.50000  | 2.21E-05   |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## Lampiran 9 Hasil Uji Wilcoxon Signed-rank Test terhadap PBV

| Method                           | df | Value    | Probability |
|----------------------------------|----|----------|-------------|
| Wilcoxon/Mann-Whitney            |    | 4.128054 | 0.0000      |
| Wilcoxon/Mann-Whitney (tie-adj.) |    | 4.128952 | 0.0000      |
| Med. Chi-square                  | 1  | 24.00000 | 0.0000      |
| Adj. Med. Chi-square             | 1  | 20.16667 | 0.0000      |
| Kruskal-Wallis                   | 1  | 17.28000 | 0.0000      |
| Kruskal-Wallis (tie-adj.)        | 1  | 17.28752 | 0.0000      |
| van der Waerden                  | 1  | 15.66456 | 0.0001      |

### Category Statistics

| KODE    | Count | Median   | > Overall Median | Mean Rank | Mean Score |
|---------|-------|----------|------------------|-----------|------------|
| Sebelum | 12    | 0.695000 | 0                | 6.500000  | -0.724199  |
| Sesudah | 12    | 6.605000 | 12               | 18.500000 | 0.728050   |
| All     | 24    | 2.070000 | 12               | 12.500000 | 0.001925   |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA