



© 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

**EFEKTIVITAS PENGGUNAAN DANA IPO DALAM
MENINGKATKAN KINERJA KEUANGAN: STUDI KASUS
EMITEN YANG IPO PADA TAHUN 2023 DI BEI**



Disusun Oleh:

Dzikri Sani Purnama/2104441061

**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

**EFEKTIVITAS PENGGUNAAN DANA IPO DALAM
MENINGKATKAN KINERJA KEUANGAN: STUDI KASUS
EMITEN YANG IPO PADA TAHUN 2023 DI BEI**



Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Disusun Oleh:

Dzikri Sani Purnama/2104441061

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



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 PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dzikri Sani Purnama
NIM : 2104441061
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 Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 16 Juli 2025



Dzikri Sani Purnama
NIM 2104441061



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Dzikri Sani Purnama
NIM : 2104441061
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Efektivitas Penggunaan Dana IPO Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan: Studi Kasus Emiten yang IPO Pada Tahun 2023 di BEI

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M.

(Sahri)
(Lini)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 16 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Dzikri Sani Purnama
NIM : 2104441061
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul :

“EFEKTIVITAS PENGGUNAAN DANA IPO DALAM MENINGKATKAN KINERJA KEUANGAN: STUDI KASUS EMITEN YANG IPO PADA TAHUN 2023 DI BEI”

Disetujui oleh
Pembimbing

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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh
Kepala Program Studi

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



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah yang telah memberikan kemampuan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Efektivitas Penggunaan Dana IPO Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan: Studi Kasus Emiten yang IPO Pada Tahun 2023 di BEI “.

Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam mendapatkan gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

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 Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta dan selaku dosen pembimbing saya yang menyediakan waktu, saran, wawasan, perhatian, dan membantu penulisan skripsi ini.
4. Seluruh dosen pengajar dan sivitas akademis Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah mendidik penulis hingga akhir perkuliahan dalam menuntut ilmu di Politeknik Negeri Jakarta.
5. Keluarga saya yang memberikan dukungan serta doa sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
6. Semua pihak yang terlibat yang tidak bisa saya sebutkan yang telah membantu dalam penyusunan skripsi, memberikan dukungan serta motivasi bagi penulis.
7. Saya sendiri, selaku penulis yang terus berjuang dikesibukannya berbarengan dengan magang dan tetap kuat selama proses hingga akhir.



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam penyusunan skripsi terapan ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan dan pengetahuan penulis. Oleh karenanya, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap karya ini dapat memberikan dampak positif bagi penelitian ilmiah di masa depan.

Jakarta, 16 Juli 2025

Penulis

Dzikri Sani Purnama
2104441061





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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI

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

Nama : Dzikri Sani Purnama
NIM : 2104441061
Program Studi : D4 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: **Efektivitas Penggunaan Dana IPO Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan: Studi Kasus Emiten yang IPO Pada Tahun 2023 Di BEI**

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih media atau memformatkan, 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 : 16 Juli 2025
Yang menyatakan

(Dzikri Sani Purnama)



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

Efektivitas Penggunaan Dana IPO Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan: Studi Kasus Emiten yang IPO Pada Tahun 2023 di BEI

Dzikri Sani Purnama
Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi efektivitas penggunaan dana hasil Initial Public Offering (IPO) yang dialokasikan untuk belanja modal dan modal kerja dalam meningkatkan kinerja keuangan emiten. Kinerja keuangan diukur menggunakan Return on Net Operating Assets (RNOA). Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan pendekatan asosiatif dan menggunakan data sekunder dari prospektus dan laporan keuangan tahunan perusahaan yang IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023. Sampel diperoleh melalui teknik purposive sampling sebanyak 50 perusahaan. Analisis data dilakukan dengan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa alokasi dana IPO untuk belanja modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap RNOA, sedangkan dana untuk modal kerja tidak memiliki pengaruh signifikan. Secara simultan, penggunaan dana untuk keduanya tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap RNOA. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 9,1% mengindikasikan bahwa sebagian besar variasi kinerja keuangan dipengaruhi oleh faktor lain di luar model. Temuan ini menyoroti pentingnya strategi alokasi dana IPO yang terencana dan terarah untuk mendukung kinerja jangka panjang perusahaan.

Kata kunci: Dana IPO, Belanja Modal, Modal Kerja, Kinerja Keuangan, RNOA



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

Effectiveness of Using IPO Funds in Improving Financial Performance: Case Study of Issuers that IPO in 2023 on the IDX

Dzikri Sani Purnama
Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study aims to evaluate the effectiveness of Initial Public Offering (IPO) fund allocation for capital expenditure and working capital in improving issuers' financial performance. Financial performance is measured using the Return on Net Operating Assets (RNOA) ratio. This quantitative research uses an associative approach and secondary data from prospectuses and annual financial statements of companies that conducted IPOs on the Indonesia Stock Exchange in 2023. A purposive sampling method resulted in a sample of 50 companies. Data were analyzed using multiple linear regression. The results show that IPO fund allocation for capital expenditure has a positive and significant effect on RNOA, while working capital allocation has no significant effect. Simultaneous allocation for both also shows no significant effect on RNOA. The coefficient of determination (R^2) is 9.1%, indicating that most of the variation in financial performance is explained by other factors outside the model. These findings highlight the importance of well-planned and targeted IPO fund allocation strategies to support long-term corporate performance.

Keywords: *IPO Funds, Capital Expenditure, Working Capital, Financial Performance, RNOA*



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Pertanyaan penelitian	5
1.4 Tujuan penelitian.....	6
1.5 Manfaat penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori <i>Pecking order</i>	9
2.1.2 Teori Agensi	9
2.1.3 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	10
2.1.4 Belanja Modal (<i>Capital expenditure</i>)	11
2.1.5 Modal Kerja (<i>Working Capital</i>).....	12
2.1.6 <i>Return On Net Operating Asset (RNOA)</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Kerangka Pemikiran	18
2.4 Pengembangan Hipotesis	19
2.4.1 Pengaruh Penggunaan Dana IPO untuk Belanja Modal terhadap Kinerja Keuangan	19
2.4.2 Pengaruh Penggunaan Dana IPO untuk Modal Kerja terhadap Kinerja Keuangan	20

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 mengemukakan 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

2.4.3 Pengaruh Simultan <i>Capital expenditure</i> dan <i>Working capital</i> terhadap Kinerja Keuangan	21
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	22
3.1 Jenis penelitian	22
3.2 Objek Penelitian	22
3.3 Metode Pengambilan Sampel	22
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	23
3.5 Metode Pengumpulan Data	23
3.6 Definisi Operasional Variabel	23
3.7 Metode Analisis Data	24
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	24
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	24
3.7.3 Uji Regresi Linear Berganda	26
3.7.4 Uji Hipotesis	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	28
4.1 Hasil Penelitian.....	28
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	28
4.1.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	28
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	30
4.1.4 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	33
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis.....	34
4.2 Pembahasan	36
4.2.1 Pengaruh Penggunaan Dana IPO Untuk CAPEX Terhadap Kinerja Keuangan (RNOA)	36
4.2.2 Pengaruh Penggunaan Dana IPO Untuk Modal Kerja (Working Capital) Terhadap Kinerja Keuangan (RNOA)	36
4.2.3 Pengaruh Simultan <i>Capital expenditure</i> dan <i>Working capital</i> terhadap Kinerja Keuangan	37
4.3 Implikasi Hasil Penelitian	38
BAB V PENUTUP	40
5.1.1 Kesimpulan	40
5.1.2 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	42
LAMPIRAN.....	49



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	24
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel penelitian.....	28
Tabel 4. 2 Hasil Uji Deskriptif Statistik.....	29
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	31
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel 4. 5 Hasil Uji Glejser	32
Tabel 4. 6 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	33
Tabel 4. 7 Hasil Uji-t.....	34
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	35
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	35



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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah perusahaan yang melantai di BEI	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	19





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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel penelitian.....	49
Lampiran 2 Perhitungan RNOA.....	52
Lampiran 3 Persentase Penggunaan Dana IPO.....	55
Lampiran 4 Data Olah SPSS.....	58





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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Initial Public Offering (IPO) merupakan strategi penting yang digunakan perusahaan untuk mendapatkan pendanaan eksternal tanpa harus menambah beban utang. Berbeda dengan pembiayaan melalui lembaga keuangan seperti perbankan yang menimbulkan kewajiban bunga, IPO memungkinkan perusahaan untuk memperbesar ekuitas dan memperkuat struktur modal (Putri & Susilawati, 2025). Selain itu, IPO menurunkan *leverage* perusahaan, sehingga berpotensi mengurangi risiko kebangkrutan dan memberikan fleksibilitas dalam pengelolaan keuangan. Transformasi perusahaan menjadi entitas publik juga mendorong penerapan prinsip transparansi dan *good corporate governance*, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor dan reputasi perusahaan di pasar (Rahayu, Asmeri, & Silvera, 2023).

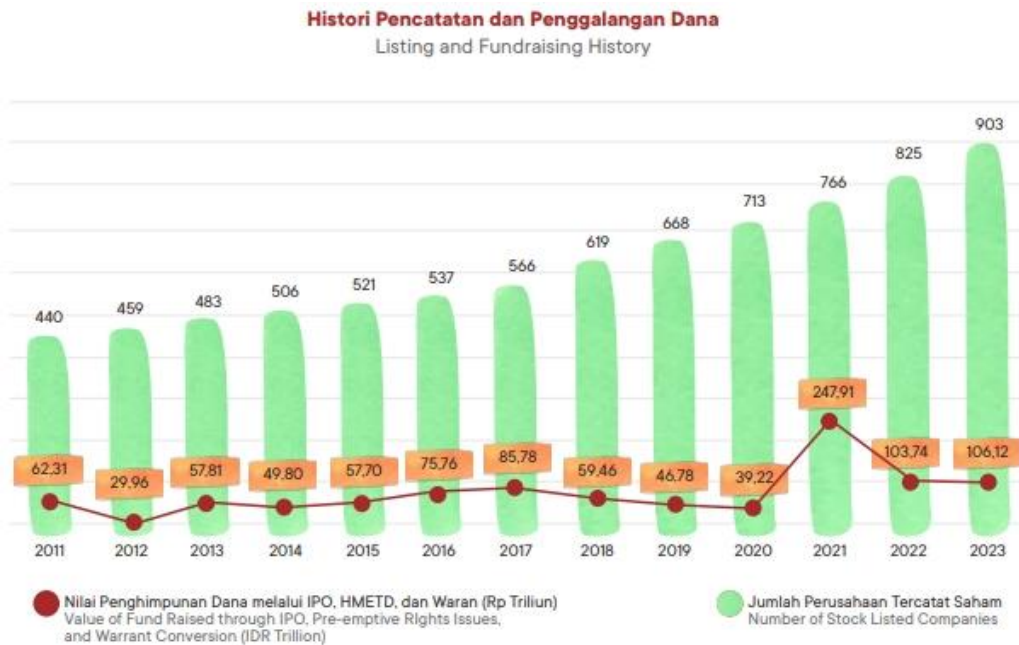
Tingginya antusiasme terhadap *Initial Public Offering* (IPO) di Indonesia tercermin dari data Bursa Efek Indonesia (BEI), dalam kurun waktu 13 tahun terakhir yang dapat dilihat pada gambar 1.1 terdapat 903 jumlah perusahaan yang sudah melantai dan resmi tercatat di bursa (Bursa Efek Indonesia, 2023). Peningkatan jumlah IPO mencerminkan kuatnya kepercayaan perusahaan terhadap pasar modal sebagai sumber pendanaan strategis, sekaligus menunjukkan daya tahan dan adaptabilitas pasar keuangan nasional di tengah tantangan ketidakpastian global, seperti fluktuasi suku bunga, ketegangan geopolitik, dan pemulihan ekonomi pasca pandemi COVID-19. Dinamika ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia tidak hanya berfungsi sebagai sarana penghimpunan dana, tetapi juga sebagai barometer optimisme terhadap prospek ekonomi nasional ke depan.



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 1 Jumlah perusahaan yang melantai di BEI

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2023)

Dalam prospektus IPO yang wajib dipublikasikan sebelum penawaran umum, perusahaan menjelaskan secara rinci rencana penggunaan dana yang diperoleh. Umumnya, dana digunakan untuk kebutuhan belanja modal (*Capex*), pelunasan utang (*debt repayment*), dan modal kerja. Besarnya porsi alokasi dana pada masing-masing kebutuhan tersebut dapat memberikan dampak yang berbeda terhadap kinerja keuangan perusahaan setelah IPO (Badru, 2021).

Fenomena terkini menunjukkan bahwa efektivitas penggunaan dana IPO menjadi faktor krusial yang tidak hanya mempengaruhi kinerja keuangan, tetapi juga tercermin melalui pergerakan harga saham perusahaan di pasar. Misalnya, PT Pertamina Geothermal Energy Tbk (PGEO), yang IPO pada tahun 2023, menghadapi tekanan kinerja pasca-IPO. Saham PGEO tercatat melemah akibat ketidakoptimalan penyerapan dana IPO, di mana sebagian dana masih belum digunakan secara maksimal untuk pengembangan proyek, sehingga memicu kekecewaan investor dan berdampak negatif terhadap persepsi pasar (Indraini, 2025). Kondisi ini menunjukkan bahwa ketidakmampuan mengalokasikan dana IPO secara efektif dapat memperburuk kepercayaan pasar dan menurunkan nilai perusahaan. Sebaliknya, PT Vastland



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

Indonesia Tbk (VAST) menjadi contoh positif, di mana penggunaan dana IPO yang diarahkan untuk ekspansi bisnis secara tepat sasaran berhasil mendorong pertumbuhan laba yang signifikan dan membuat kinerja saham mereka melampaui proyeksi pasar (Mahardhika, 2025). Fenomena ini menegaskan bahwa kinerja saham pasca-IPO dapat menjadi cerminan langsung dari efektivitas strategi penggunaan dana yang dilakukan perusahaan

Keputusan perusahaan untuk melakukan IPO sering kali diiringi harapan peningkatan nilai dan kinerja keuangan. Dengan bertambahnya modal, perusahaan diharapkan mampu melakukan ekspansi bisnis atau efisiensi untuk meningkatkan laba (Andriani, 2023), namun tidak semua perusahaan yang melaksanakan IPO menunjukkan peningkatan kinerja, penggunaan dana yang tidak efektif dapat menyebabkan stagnasi atau bahkan penurunan performa (Chumaidi, Soegiarto, & Solihin, 2020).

Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa efektivitas penggunaan dana IPO sangat berdampak terhadap kinerja perusahaan. Investasi dalam aset tetap dan modal kerja memiliki dampak positif terhadap profitabilitas (Ayusari, Adrianto, & Alfari, 2022), sementara penggunaan untuk pelunasan utang cenderung tidak signifikan. Menurut teori *pecking order* Myers dan Majluf tahun 1984 seperti yang dikutip oleh Hertanto dan Wardianto (2022) pendanaan eksternal seperti IPO idealnya digunakan untuk investasi produktif, bukan sekadar memperbaiki struktur utang. Temuan Southam, Jiang, Todd, dan Tonkin (2024) juga menekankan bahwa dana IPO perlu diarahkan ke investasi bernilai tambah untuk menciptakan pertumbuhan jangka panjang.

Beberapa penelitian seperti oleh Alyasa-Gan dan Che-Yahya (2022) dan Mahendra dan Susilowati (2020) memperkuat bahwa strategi alokasi dana menjadi kunci keberhasilan pasca-IPO. Investor juga memberikan respons lebih positif kepada perusahaan yang menggunakan dana IPO untuk ekspansi dibandingkan pelunasan utang, sebagaimana ditemukan oleh Turnip dan Prasetyo (2023).

Meskipun begitu, penelitian terkait efektivitas penggunaan dana IPO di Indonesia masih relatif terbatas. Sebagian besar studi hanya membandingkan kinerja keuangan sebelum dan sesudah IPO tanpa mengevaluasi secara spesifik



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

bagaimana alokasi dana memengaruhi hasil tersebut sehingga, penelitian ini bertujuan mengisi kekosongan tersebut dengan fokus pada penggunaan dana IPO dan dampaknya terhadap kinerja keuangan.

Dalam mengukur kinerja keuangan pasca-IPO, banyak penelitian terdahulu menggunakan indikator *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Meskipun umum digunakan, kedua rasio ini memiliki kelemahan dalam konteks IPO untuk belanja modal dan modal kerja karena indikator ROA memiliki cakupan yang luas yaitu aset operasional maupun *non-operasional*, sedangkan ROE sangat dipengaruhi struktur modal sehingga tidak dapat mengevaluasi kinerja operasional yang akurat. Oleh karena itu, pendekatan alternatif diperlukan untuk mendapatkan gambaran yang lebih akurat. Salah satu rasio yang dianggap lebih relevan adalah *Return on Net Operating Assets* (RNOA) (Lian & Shi, 2022).

RNOA digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba operasi bersih dari aset operasi bersih yang dimilikinya. Rasio ini dinilai lebih representatif karena hanya mempertimbangkan aktivitas operasional murni tanpa dipengaruhi oleh fluktuasi struktur keuangan yang umum terjadi setelah IPO. Dibandingkan dengan ROE, RNOA menghilangkan distorsi yang disebabkan pendanaan; dibandingkan ROA, RNOA mengecualikan aktivitas yang tidak operasional sehingga lebih objektif. Selain itu, RNOA dapat mencerminkan efisiensi manajerial dalam memanfaatkan dana investasi dan pengelolaan modal kerja untuk mendukung pertumbuhan jangka panjang (Lian & Shi, 2022).

Berdasarkan uraian di atas, untuk mengevaluasi efektivitas penggunaan dana IPO, peneliti memilih judul “**Efektivitas Penggunaan Dana IPO Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan: Studi Kasus Emiten yang IPO Pada Tahun 2023 di BEI**”. Fokus penelitian diarahkan pada dua jenis penggunaan dana: belanja modal (*capital expenditure*) dan modal kerja (*working capital*), dengan kinerja keuangan diukur menggunakan rasio *Return on Net Operating Assets* (RNOA) sebagai variabel dependen. Ruang lingkup penelitian dibatasi pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023 dengan cakupan seluruh sektor industri. Analisis dilakukan dengan



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

membandingkan tren kinerja keuangan selama empat tahun setelah IPO, guna melihat perubahan yang terjadi pasca penerimaan dana publik.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Fenomena meningkatnya jumlah perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Indonesia menunjukkan bahwa pasar modal semakin dipercaya sebagai sumber pendanaan alternatif namun demikian, tidak semua perusahaan yang memperoleh dana dari IPO menunjukkan perbaikan kinerja keuangan yang signifikan. Hal ini menimbulkan pertanyaan mengenai sejauh mana efektivitas penggunaan dana IPO dalam meningkatkan performa perusahaan. Secara teoritis, dana hasil IPO seharusnya dimanfaatkan untuk kegiatan produktif seperti belanja modal dan modal kerja guna mendorong efisiensi operasional. Namun, ketidakefektifan dalam alokasi dana dan lemahnya pengelolaan strategis menyebabkan potensi dana tersebut tidak sepenuhnya berdampak positif terhadap laba. Kinerja keuangan, dapat diukur melalui rasio *Return on Net Operating Assets* (RNOA) yang lebih akurat mengukur operasi inti. Oleh karena itu, perumusan masalah dalam penelitian ini diarahkan untuk mengkaji bagaimana efektivitas penggunaan dana IPO untuk belanja modal dan modal kerja berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, khususnya pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023.

1.3 Pertanyaan penelitian

Sesuai dengan rumusan permasalahan yang dijelaskan, berikut ini adalah serangkaian pertanyaan yang akan menjadi panduan dalam penelitian ini:

1. Apakah dana IPO yang dialokasikan untuk belanja modal (*Capex*) berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pasca IPO?
2. Apakah dana IPO yang dialokasikan untuk modal kerja (*Working Capital*) berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pasca IPO?
3. Apakah dana IPO yang dialokasikan untuk belanja modal dan modal kerja secara simultan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan pasca IPO?



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

1.4 Tujuan penelitian

Berdasarkan rangkaian pertanyaan penelitian yang telah disusun, penelitian ini dilaksanakan dengan tujuan untuk:

1. Menganalisis pengaruh alokasi dana IPO untuk belanja modal (*Capex*) terhadap kinerja keuangan perusahaan pasca IPO.
2. Menganalisis pengaruh alokasi dana IPO untuk modal kerja (*Working Capital*) terhadap kinerja keuangan perusahaan pasca IPO.
3. Menganalisis pengaruh simultan alokasi dana IPO untuk belanja modal dan modal kerja terhadap kinerja keuangan perusahaan setelah IPO.

1.5 Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis dan praktis, yaitu:

1. Manfaat Teoritis
 Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan, khususnya dalam kajian mengenai efektivitas penggunaan dana hasil *Initial Public Offering* (IPO) terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dan indikator *Return on Net Operating Assets* (RNOA) sebagai ukuran kinerja keuangan, penelitian ini memperbanyak perspektif dalam menilai efektivitas pendanaan eksternal. Selain itu, penelitian ini juga memberikan pemahaman teoritis terkait hubungan antara kebijakan alokasi dana IPO (*capital expenditure* dan *working capital*) terhadap pencapaian tujuan keuangan perusahaan, yang dapat digunakan sebagai acuan untuk studi-studi sejenis di masa mendatang.
2. Manfaat Praktis
 Secara praktis, hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi manajemen perusahaan yang akan atau telah melakukan IPO dalam menyusun strategi alokasi dana secara lebih efektif dan terukur. Penelitian ini juga berguna bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam menilai prospek dan kredibilitas perusahaan pasca-IPO berdasarkan



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

arah penggunaan dananya dan dapat memberikan gambaran mengenai signifikansi dan efektivitas alokasi dana IPO terhadap kinerja keuangan perusahaan, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian yang berjudul “Efektivitas Penggunaan Dana IPO Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan: Studi Kasus Emiten yang IPO Pada Tahun 2023 di BEI” diuraikan dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menyajikan konteks penelitian dengan membahas latar belakang pentingnya *Initial Public Offering* (IPO) sebagai strategi pendanaan dan fenomena peningkatan jumlah IPO di Indonesia. Bab ini menyoroti masalah krusial mengenai efektivitas penggunaan dana IPO, dengan memberikan contoh nyata perusahaan untuk mengilustrasikan dampak yang berbeda. Selanjutnya, bab ini merumuskan masalah penelitian terkait bagaimana alokasi dana untuk belanja modal dan modal kerja memengaruhi kinerja keuangan, yang diukur dengan *Return on Net Operating Assets* (RNOA). Dari rumusan tersebut, disusunlah pertanyaan, tujuan, dan manfaat penelitian, baik secara teoritis maupun praktis.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini mengulas landasan teori yang menjadi dasar penelitian, meliputi Teori *Pecking Order* untuk menjelaskan preferensi sumber pendanaan dan Teori Agensi untuk mengidentifikasi potensi konflik kepentingan dalam penggunaan dana. Konsep-konsep utama seperti IPO, Belanja Modal (*Capital Expenditure*), Modal Kerja (*Working Capital*), dan *Return on Net Operating Assets* (RNOA) dijelaskan secara mendalam. Bab ini juga menyajikan ringkasan penelitian-penelitian terdahulu yang relevan untuk menunjukkan posisi dan kebaruan penelitian ini. Berdasarkan teori dan studi sebelumnya, disusunlah kerangka pemikiran dan hipotesis yang akan diuji.



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

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan secara rinci metode yang digunakan dalam penelitian. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan pendekatan asosiatif untuk menguji hubungan sebab-akibat. Objek penelitian adalah perusahaan yang melakukan IPO di BEI pada tahun 2023. Dijelaskan juga teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* beserta kriterianya. Metode pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi dari sumber data sekunder seperti laporan keuangan dan prospektus. Variabel penelitian didefinisikan secara operasional, dan metode analisis data dijabarkan secara sistematis, mencakup analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas), analisis regresi linear berganda, hingga uji hipotesis (Uji t dan Uji F).

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil dari analisis data yang telah dilakukan. Diawali dengan pemaparan hasil seleksi sampel yang menghasilkan 50 perusahaan. Selanjutnya, disajikan hasil analisis statistik deskriptif untuk setiap variabel, hasil uji asumsi klasik yang menunjukkan model regresi valid dan tidak bias, serta hasil analisis regresi linear berganda. Bagian pembahasan menginterpretasikan hasil pengolahan data secara mendalam dengan mengaitkannya kembali pada kerangka teori dan penelitian terdahulu.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir ini merangkum keseluruhan penelitian. Bagian kesimpulan menjawab tujuan penelitian berdasarkan hasil analisis efektif penggunaan dana IPO secara statistik serta saran bagi peneliti selanjutnya untuk pengembangan riset di masa depan.

BAB V PENUTUP

5.1.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis terhadap 50 perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023, dapat disimpulkan bahwa penggunaan dana IPO untuk belanja modal (*capital expenditure*) secara parsial terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan RNOA. Temuan ini mendukung hipotesis penelitian dan sejalan dengan *Pecking Order Theory*, yang mengindikasikan bahwa investasi produktif jangka panjang merupakan hal yang positif bagi prospek pertumbuhan perusahaan. Sebaliknya, penggunaan dana IPO untuk modal kerja (*working capital*) secara parsial tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (RNOA), sehingga hipotesis kedua ditolak. Hal ini dapat disebabkan oleh potensi inefisiensi pengelolaan likuiditas, orientasi perusahaan yang lebih fokus pada stabilitas daripada ekspansi operasional, atau kecukupan modal kerja sebelum IPO. Pada akhirnya, penggunaan dana IPO untuk belanja modal dan modal kerja secara bersama-sama (simultan) juga tidak ditemukan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan (RNOA). Hal ini diperkuat oleh nilai koefisien determinasi (R^2) yang rendah, yaitu 9,1%, yang menunjukkan bahwa sinergi antara belanja modal dan dukungan operasional (modal kerja) tidak terwujud dalam sampel penelitian, serta mengindikasikan adanya faktor-faktor lain di luar model penelitian yang memiliki dampak lebih dominan.

5.1.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan penelitian, saran praktis bagi manajemen perusahaan yang akan atau telah melakukan IPO adalah untuk memprioritaskan alokasi dana pada belanja modal yang produktif dengan proyeksi imbal hasil yang jelas dan memastikan dana untuk modal kerja dikelola secara efisien agar tidak menjadi kas non-produktif. Bagi para investor, disarankan untuk tidak hanya mengandalkan rencana alokasi dana dalam prospektus sebagai satu-satunya acuan keputusan investasi. Perlu dilakukan analisis yang lebih

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mendalam terhadap faktor lain seperti kualitas tata kelola perusahaan, strategi kompetitif, dan kondisi pasar untuk menilai prospek perusahaan secara akurat.

Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar memperluas cakupan variabel dengan memasukkan faktor-faktor lain seperti *good corporate governance* atau reputasi *underwriter*, memperpanjang periode observasi pasca-IPO, serta mempertimbangkan penggunaan metode studi kasus untuk mendapatkan pemahaman yang lebih kaya mengenai proses eksekusi strategi alokasi dana oleh manajemen. Selaras dengan itu, para investor dianjurkan untuk melakukan analisis yang lebih mendalam dan tidak hanya mengandalkan rencana penggunaan dana IPO sebagai prediktor utama. Mengingat alokasi dana tidak terbukti signifikan, investor sebaiknya memperluas evaluasinya pada aspek fundamental lain, seperti kualitas tata kelola perusahaan, rekam jejak dan kapabilitas tim manajemen, serta prospek industri secara keseluruhan untuk membentuk keputusan investasi yang lebih matang. Untuk pengembangan riset di masa depan, penelitian ini membuka beberapa peluang perbaikan. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode observasi. selain itu, untuk meningkatkan kekuatan model penjelasan, riset mendatang dapat memasukkan variabel-variabel lain yang relevan seperti kualitas tata kelola, reputasi *underwriter*, kondisi makroekonomi, atau rasio efisiensi manajerial. Penggunaan indikator kinerja alternatif seperti *Economic Value Added* (EVA) atau *Tobin's Q* juga dapat memberikan perspektif yang lebih menyeluruh mengenai dampak dana IPO terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, I., Ismail, I., & Shahrudin, S. S. (2021). Predictive Role of Ex Ante Strategic Firm Characteristics for Sustainable Initial Public Offering (IPO) Survival. *Sustainability*, 13(14), 8063. doi:<https://doi.org/10.3390/su13148063>
- Ahmad-Zaluki, N. A., & Badru, B. O. (2020). Intended use of IPO proceeds and initial returns. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 19(2), 184-210. doi:<https://doi.org/10.1108/JFRA-12-2019-0172>
- Aji, A. P., & Ekawati, E. (2024). The Use of IPO Fund, Underpricing, and Survival: ESG-Driven Insights from Indonesian Firms. *International Journal Of Management And Economics Invention*, 10(9), 3506–3515. doi:<https://doi.org/10.47191/ijmei/v10i9.01>
- Alyasa-Gan, S. S., & Che-Yahya, N. (2022). Intended Use of IPO Proceeds and Survival of Listed Companies in Malaysia. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(3), 145. doi:<https://doi.org/10.3390/jrfm15030145>
- Andriani, J. (2023, Maret). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Keputusan Perusahaan untuk Melakukan Initial Public Offering (IPO): Studi Empiris Pada Perusahaan Start-Up di Indonesia. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 3(1), 158-166. doi:<https://doi.org/10.47233/jebs.v3i1.592>
- Ayusari, M., Adrianto, F., & Alfarisi, M. F. (2022). Analysis of the Purpose of Use of Funds on the Performance of Companies Conducting Initial Public Offerings (IPO) in 2016-2020. *Enrichment: Journal of Management*, 12(5). doi:<https://doi.org/10.35335/enrichment.v12i5.993>
- Badru, B. O. (2021). Decomposition of Intended Use of Initial Public Offering Proceeds: Evidence from Malaysia. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 23(1), 76-90. Diambil kembali dari <https://jurnal.ugm.ac.id/gamaijb/article/view/34872>

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

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

- Basuki, T. A. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi* . Jakarta: Rajawali Pers.
- Bazimya , S., & Erorita, D. M. (2024). Analyzing the Financial Performance of Manufacturing Firms: A Focus on Return on Equity, Return on Assets and Return on Sales. *THE INTERNATIONAL JOURNAL OF HUMANITIES & SOCIAL STUDIES*. doi:<https://doi.org/10.24940/theijhss/2024/v12/i6/hs2406-005>
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *LAPORAN TAHUNAN 2023*. Diambil kembali dari <https://www.idx.co.id/Media/9969/2020.pdf>
- Chumaidi, M. F., Soegiarto, E., & Solihin, D. (2020, Maret). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEBELUM DAN SESUDAH PERUSAHAAN MELAKUKAN IPO (INITIAL PUBLIC OFFERING) PADA TAHUN 2015 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *JMA: JURNAL MANAJEMEN DAN AKUNTANSI*. doi:10.31293/EKM.V9I1.4593
- Effendi, M. R., Simbolon, P. K., & Situngkir, T. L. (2023, Agustus). Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(2), 8870-8879. Diambil kembali dari <https://jptam.org/index.php/jptam/article/view/7638>
- Frank, M. Z., Goyal, V. K., & Shen, T. (2020). The Pecking Order Theory of Capital Structure. *Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance*. doi:<https://doi.org/10.1093/acrefore/9780190625979.013.606>
- Fuadi, A. A., & Pasaribu, P. (2024). IPO Long-Term Performance: Evidence from Indonesia Stock Exchange 2019-2020. *EQUITY*, 27(2), 240-253. doi:<https://doi.org/10.34209/equ.v27i2.9382>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics (4th ed.)*. McGraw-Hill/Irwin.

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

Harahap, A. P., Hasibuan, R. R., & Candanni, L. R. (2020, Desember). Peluang dan Tantangan Initial Public Offering (IPO) Perusahaan Start-Up di Indonesia. *IJIEB: Indonesian Journal of Islamic Economics and Business*, 5(2), 30-45. Diambil kembali dari <http://e-journal.lp2m.uinjambi.ac.id/ojp/index.php/ijoieb>

Hatmawan, A. A., & Riyanto, S. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. CV Budi Utama.

Hertant, D. K., & Wardianto, B. K. (2022, Mei 7). PENGUJIAN PECKING ORDER THEORY DAN TRADE OFF THEORY PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020. *Jurnal Kompetitif Bisnis*, 1(7), 390-404. doi:<https://doi.org/10.0120/ss>

Hoffmann, M. L., Siddiqui, R. T., & Nguyen, E. H. (2023). Long-Term Debt and Financial Performance: A Study of Abbott Manufacturing Firmin Brussels, Belgium. *Journal of Finance and Accounting*, 7(8), 1-10. doi:<https://doi.org/10.53819/81018102t5250>

Hou, W., Liu, X., & Pan, H. (2021). Do excess funds make financially constrained firms better. *Abacus: A Journal of Accounting, Finance and Business Studies*. doi:<https://doi.org/10.1111/abac.12236>

Indraini, A. (2025, April 25). Saham PGEO Lesu Sejak IPO, Ini Biang Keroknya! Diambil kembali dari detikfinance: <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-7884992/saham-pgeo-lesu-sejak-ipo-ini-biang-keroknya>

Juniarti, & Toly, A. A. (2021). Does the Market React to the Reputation of Capital Expenditure? *Asian Economic and Financial Review*, 11(10), 781-793. doi:<https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2021.1110.781.793>

Li, J., Chen, J., & Li, J. (2023). The Impact of Enterprise Innovation Level on IPO Underpricing under Registration System - Based on Signaling Theory. *Journal of Economics and Public Finance*, 9(2). doi:<https://doi.org/10.22158/jepf.v9n2p27>

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lian, X., & Shi, C. (2022). The Profitability Factor, Its Extensions, and Evidence from China. doi:<https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.5146149>

Mahardhika, J. (2025, April 17). *Kinerja Vastland (VAST) Lampau Proyeksi Berkat Ekspansi*. Diambil kembali dari INVESTOR.ID: https://investor.id/market/395060/kinerja-vastland-vast-lampau-proyeksi-berkat-ekspansi#goog_rewarded

Mahendra, M. A., & Susilowati, E. (2020). CAPITAL EXPENDITURE DAN LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(2). doi:10.31539/jomb.v4i2.4718

Meidiaswati, H., Sasikirono, N., & Novita, D. (2019). THE INTENDED USE OF FUNDS AND IPOs MARKET PERFORMANCE IN INDONESIAN CAPITAL MARKET. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 21(2), 120-129. doi:<https://doi.org/10.9744/jmk.21.2.120-129>

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221. doi:[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)

Nabella, E. A., & Djazuli, A. (2024). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Management Risiko dan Keuangan*, 3(2), 125-139. doi:<https://doi.org/10.21776/jmrk.2024.03.2.03>

Nakhaei, H. (2018). Does EVA Have More Information Content with Stock Return than Profitability Ratios? Evidence from Malaysia. *Iranian Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 2(3), 1-16. doi:10.22067/ijaaf.v3i1.68163

Nguyen, H., Do, D. T., Nguyen, T. T., Nguyen, T. T., Tran, M. D., Nguyen, T. T., . . . Nguyen, T. T. (2022). The impact of internal financial determinants on the financial performance of listed mineral firms on the Vietnam Stock Exchange. *Corporate Governance and Organizational Behavior Review*, 6(2), 287-299. doi:<https://doi.org/10.22495/cgobrv6i2sip13>

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

- Panjaitan, S. M., & Sari, A. K. (2024, Agustus). ANALISIS INVESTASI AKTIVA TETAP DAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN MANAJEMEN (JIEM)*, 2(8), 897-908. Diambil kembali dari <https://ejurnal.kampusakademik.co.id/index.php/jiem/article/view/2146>
- Prisilla, G., & Bimo, I. D. (2022, April). DAMPAK STRATEGI PERTUMBUHAN INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PASCA IPO. *JURNAL AKUNTANSI*, 16(1), 121-140. doi:<https://doi.org/10.25170/jak.v16i1.3272>
- Putra, H., Bawamenewi, Hulu, P. F., Bu'ulolo, N. A., & Harefa, I. (2025, Januari). Analisis Pengelolaan Modal Kerja dan Profitabilitas Usaha pada PT Maxis Paragon. *Jurnal EMT KITA*, 9(1). doi:<https://doi.org/10.35870/emt.v9i1.3494>
- Putri, A. A., Handajani, L., & Hudaya, R. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance, Capital Expenditure, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan : Studi Empiris Pada Perusahaan Consumer Non Cyclicals yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Value : Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 18(2), 386-400. doi:<https://doi.org/10.32534/jv.v18i2.4145>
- Putri, N. S., & Susilawati. (2025, April). Pengaruh Initial Public Offering (IPO) Terhadap Rasio Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2021. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi)*, 11(2), 933-940. doi:<https://doi.org/10.35870/jemsi.v11i2.3942>
- Rahayu, L. S., Asmeri, R., & Silvera, D. L. (2023). PENGARUH PENERAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY(CSR) DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE(GCG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 –2019.

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pareso Jurnal, 183-200. Diambil kembali dari <https://www.ejurnal-unespadang.ac.id/index.php/PJ/article/view/953>

Rudianto, D. (2021). Measuring the Financial Performance Prior and After the Initial Public Offering (IPO) of Companies Listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX). *Proceedings of the International Conference on Strategic Issues of Economics, Business and, Education (ICoSIEBE 2020)* (hal. 231-237). Atlantis Press. doi:<https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210220.041>

Safari, N., Fadhilah, A. N., & Utami, H. T. (2024). Dinamika E-ipo di Pasar Modal Indonesia dan Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Saham Perdana. *Journal of Management, Economics, and Entrepreneur*, 3(1), 102-113. Diambil kembali dari <https://ejournal.iainu-kebumen.ac.id/index.php/maen/article/view/2072>

Sharma, A., Singhal, A., & Ramanna, V. S. (2024, Januari). The effect of lead institutional investors on investment and capital structure of young firms: Evidence from Indian IPOs. *International Review of Financial Analysis*, 91. doi:<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102996>

Sianipar, S., & Ompusunggu, H. (2020, Agustus). PENGARUH MODAL KERJA DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Akrab Juara : Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 5(3), 147-160. Diambil kembali dari <https://akrabjuara.com/index.php/akrabjuara/article/view/1192>

Southam, C., Jiang, G., Todd, J., & Tonkin, I. (2024, September). Impact of post-IPO investments on the long-term financial market performance of Japanese IPOs: A preregistered report. *Pacific-Basin Finance Journal*, 86. doi:<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102463>

Subramanyam, K. R. (2014). *FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS* (ELEVENTH ed.). New York: McGraw-Hill Education.

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

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

Turnip, C. S., & Prasetyo, T. (2023). Apakah Dana IPO dan Reputasi Underwriter Mempengaruhi. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (Jebma)*, 3(3), November. doi:doi.org/jebma.v3n3.2927





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

LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Emiten	Tanggal IPO	Industri
1	BEER	PT Jobubu Jarum Minahasa Tbk	06 Jan 2023	Minuman
2	CBPE	PT Citra Buana Prasida Tbk	06 Jan 2023	Pengelola & Pengembang Real Estat
3	ELIT	PT Data Sinergitama Jaya Tbk	06 Jan 2023	Jasa & Konsultan TI
4	WINE	PT Hatten Bali Tbk	10 Jan 2023	Minuman
5	PEVE	PT Penta Valent Tbk	24 Jan 2023	Farmasi
6	LAJU	PT Jasa Berdikari Logistics Tbk	27 Jan 2023	Logistik & Pengantaran
7	FWCT	PT Wijaya Cahaya Timber Tbk	01 Feb 2023	Perhutanan & Kertas
8	NAYZ	PT Hassana Boga Sejahtera Tbk	06 Feb 2023	Makanan Olahan
9	CHIP	PT Pelita Teknologi Global Tbk	08 Feb 2023	Perangkat, Instrumen & Komponen Elektronik
10	HALO	PT Haloni Jane Tbk	08 Feb 2023	Peralatan & Perlengkapan Kesehatan
11	PACK	PT Solusi Kemasan Digital Tbk	08 Feb 2023	Wadah & Kemasan
12	PGEO	PT Pertamina Geothermal Energy Tbk	24 Feb 2023	Utilitas Listrik
13	FUTR	PT Lini Imaji Kreasi Ekosistem Tbk	27 Feb 2023	Media
14	HILL	PT Hillcon Tbk	01 Mar 2023	Pendukung Minyak, Gas & Batu Bara
15	BDKR	PT Berdikari Pondasi Perkasa Tbk.	03 Mar 2023	Konstruksi Bangunan
16	PTMP	PT Mitra Pack Tbk.	06 Mar 2023	Mesin

© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

17	SAGE	PT Saptausaha Gemilangindah Tbk	08 Mar 2023	Pengelola & Pengembang Real Estat
18	GTRA	PT Grahaprima Suksesmandiri Tbk	30 Mar 2023	Logistik & Pengantaran
19	HAJJ	PT Arsy Buana Travelindo Tbk	05 Apr 2023	Pariwisata & Rekreasi
20	PIPA	PT Multi Makmur Lemindo Tbk.	10 Apr 2023	Produk & Perlengkapan Bangunan
21	AWAN	PT Era Digital Media Tbk	18 Apr 2023	Aplikasi & Jasa Internet
22	MENN	PT Menn Teknologi Indonesia Tbk.	18 Apr 2023	Perangkat, Instrumen & Komponen Elektronik
23	DOOH	PT Era Media Sejahtera Tbk	08 Mei 2023	Media
24	JATI	PT Informasi Teknologi Indonesia Tbk.	08 Mei 2023	Aplikasi & Jasa Internet
25	TYRE	PT King Tire Indonesia Tbk.	08 Mei 2023	Komponen Otomotif
26	MPXL	PT MPX Logistics International Tbk	09 Mei 2023	Logistik & Pengantaran
27	KLAS	PT Pelayaran Kurnia Lautan Semesta Tbk	12 Jun 2023	Logistik & Pengantaran
28	MAXI	PT Maxindo Karya Anugerah Tbk	12 Jun 2023	Makanan Olahan
29	VKTR	PT VKTR Teknologi Mobilitas Tbk	19 Jun 2023	Komponen Otomotif
30	RELF	PT Graha Mitra Asia Tbk.	22 Jun 2023	Pengelola & Pengembang Real Estat
31	CRSN	PT Carsurin Tbk	10 Jul 2023	Jasa Profesional
32	GRPM	PT Graha Prima Mentari Tbk.	10 Jul 2023	Minuman
33	WIDI	PT Widian Jaya Krenindo Tbk.	10 Jul 2023	Mesin
34	INET	PT Sinergi Inti Andalan Prima Tbk.	24 Jul 2023	Jasa Telekomunikasi
35	AECS	PT Anugerah Spareparts Sejahtera Tbk.	11 Sep 2023	Komponen Otomotif

© 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 kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

36	IOTF	PT Sumber Sinergi Makmur Tbk	06 Okt 2023	Perangkat, Instrumen & Komponen Elektronik
37	KOCI	PT Kokoh Exa Nusantara	07 Okt 2023	Pengelola & Pengembang Real Estat
38	KOKA	PT Koka Indonesia Tbk.	11 Okt 2023	Konstruksi Bangunan
39	LOPI	PT Logisticsplus International Tbk	11 Okt 2023	Logistik & Pengantaran
40	IKPM	PT Ikapharmindo Putramas Tbk.	08 Nov 2023	Farmasi
41	RGAS	PT Kian Santang Muliata Tbk.	08 Nov 2023	Pendukung Minyak, Gas & Batu Bara
42	AYAM	PT Janu Putra Sejahtera Tbk.	30 Nov 2023	Produk Makanan Pertanian
43	HBAT	PT Minahasa Membangun Hebat Tbk	07 Agt 2023	Pengelola & Pengembang Real Estat
44	CYBR	PT ITSEC Asia Tbk.	08 Agt 2023	Jasa & Konsultan TI
45	ERAL	PT Sinar Eka Selaras Tbk	08 Agt 2023	Ritel Khusus
46	GRIA	PT Ingria Pratama Capitalindo Tbk	08 Agt 2023	Pengelola & Pengembang Real Estat
47	PPRI	PT Paperocks Indonesia Tbk.	08 Agt 2023	Wadah & Kemasan
48	HUMI	PT Humpuss Maritim Internasional Tbk	09 Agt 2023	Minyak & Gas
49	LMAX	PT Lupromax Pelumas Indonesia Tbk.	09 Agt 2023	Komponen Otomotif
50	MUTU	PT Mutuagung Lestari Tbk	09 Agt 2023	Jasa Profesional

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Perhitungan RNOA

Ticker	Periode	NOPAT	NOA	RNOA
BEER	2023		243.022.691.860	
	2024	3.512.103.189	247.616.112.617	1,43%
CBPE	2023		257.618.508.933	
	2024	53.344.094.818	303.674.443.608	19,01%
ELIT	2023		115.411.068.777	
	2024	23.018.653.015	142.396.737.284	17,86%
WINE	2023		346.091.140.012	
	2024	46.334.166.281	409.316.618.393	12,27%
PEVE	2023		297.176.978.061	
	2024	52.351.180.569	461.241.847.645	13,81%
LAJU	2023		168.139.373.364	
	2024	6.412.591.299	217.676.555.476	3,32%
FWCT	2023		464.828.265.031	
	2024	84.075.170.186	519.299.331.588	17,09%
NAYZ	2023		71.111.389.494	
	2024	60.632.151	70.724.937.695	0,09%
CHIP	2023		92.713.698.616	
	2024	8.292.810.136	93.310.500.007	8,92%
HALO	2023		220.487.382.528	
	2024	8.300.938.544	184.298.628.636	4,10%
PACK	2023		57.490.585.667	
	2024	2.019.459.250	56.289.668.430	3,55%
PGEO	2023		1.990.947.000	
	2024	147.738.000	2.078.618.000	7,26%
FUTR	2023		168.267.867.100	
	2024	5.390.186.195	167.566.585.348	3,21%
HILL	2023		3.899.983.000.000	
	2024	16.145.000.000	4.333.184.000.000	0,39%
BDKR	2023		1.238.719.514.006	
	2024	27.429.417.893	1.045.245.750.048	2,40%
PTMP	2023		210.624.073.394	
	2024	18.216.035.859	272.047.353.855	7,55%

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SAGE	2023		300.537.951.922	
	2024	120.712.090	309.381.436.051	0,04%
GTRA	2023		769.166.590.568	
	2024	88.365.650.473	885.565.119.797	10,68%
HAJJ	2023		164.222.833.466	
	2024	5.200.642.674	250.442.466.737	2,51%
PIPA	2023		97.121.487.343	
	2024	669.531.048	90.190.271.066	0,71%
AWAN	2023		63.280.616	
	2024	449.368	82.416.912	0,62%
MENN	2023		25.706.320.648	
	2024	361.947.200	38.913.530.853	1,12%
DOOH	2023		227.768.426.489	
	2024	1.260.569.829	237.054.672.791	0,54%
JATI	2023		186.250.754.956	
	2024	5.594.136.958	190.114.413.918	2,97%
TYRE	2023		423.487.527.132	
	2024	30.344.492.355	503.176.161.352	6,55%
MPXL	2023		139.673.350.357	
	2024	18.177.103.587	197.458.073.923	10,78%
KLAS	2023		241.475.214.143	
	2024	31.989.176.417	278.560.048.671	12,30%
MAXI	2023		181.309.111.709	
	2024	1.858.301.741	237.123.986.474	0,89%
VKTR	2023		576.895.000.000	
	2024	8.598.000.000	1.080.077.000.000	1,04%
RELF	2023		250.597.064.772	
	2024	11.499.863.063	263.815.699.347	4,47%
CRSN	2023		251.721.956.784	
	2024	26.452.193.310	308.929.980.523	9,44%
GRPM	2023		18.678.853.129	
	2024	4.607.720.016	77.845.337.201	9,55%
WIDI	2023		21.960.296.713	
	2024	797.026.040	39.915.897.645	2,58%

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

INET	2023		154.757.138.169	
	2024	1.026.241.248	155.343.724.720	0,66%
AEGS	2023		46.668.203.395	
	2024	961.367.475	51.455.412.891	1,96%
IOTF	2023		155.572.314.748	
	2024	597.879.388	171.971.732.925	0,37%
KOCI	2023		87.902.555.127	
	2024	20.476.713.681	112.183.516.840	20,47%
KOKA	2023		161.335.257.159	
	2024	5.531.903.648	162.442.611.271	3,42%
LOPI	2023		67.295.430.553	
	2024	3.030.034.095	59.383.170.845	4,78%
IKPM	2023		327.662.420.312	
	2024	10.995.223.898	371.127.782.601	3,15%
RGAS	2023		62.040.057.823	
	2024	3.328.297.509	97.773.340.141	4,17%
AYAM	2023		49.134.936.709	
	2024	5.157.029.047	77.734.288.804	8,13%
HBAT	2023		62.078.861.365	
	2024	8.712.946.809	73.308.477.555	12,87%
CYBR	2023		138.144.831.608	
	2024	105.675.306	136.780.097.710	0,08%
ERAL	2023		1.450.568.495.357	
	2024	180.483.866.549	1.706.955.310.839	11,43%
GRIA	2023		453.621.964.635	
	2024	789.157.495	454.543.849.245	0,17%
PPRI	2023		97.596.136.641	
	2024	4.304.657.117	100.219.019.373	4,35%
HUMI	2023		227.698.577	
	2024	16.569.354	253.737.403	6,88%
LMAX	2023		56.797.267.566	
	2024	1.225.720.292	58.314.941.443	2,13%
MUTU	2023		191.267.276.526	
	2024	26.992.679.340	256.021.282.798	12,07%

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

Lampiran 3 Persentase Penggunaan Dana IPO

Ticker	Total Dana IPO	Biaya Emisi/IPO	Dana yang Dapat Digunakan	Dana untuk CAPEX	Dana untuk Working capital	CAPEX	WORKCAP
ELIT	60.000.000.000	8,00%	55.200.000.000	10.500.000.000	44.700.000.000	19,02%	80,98%
BEER	176.000.000.000	1,99%	172.497.600.000	19.992.471.840	152.505.128.160	11,59%	88,41%
CBPE	40.687.500.000	7,07%	37.810.893.750	37.810.893.750	0	100,00%	0,00%
WINE	87.462.000.000	3,80%	84.138.444.000	0	84.138.444.000	0,00%	20,00%
PEVE	52.615.625.000	4,32%	50.342.630.000	0	50.342.630.000	0,00%	100,00%
LAJU	70.000.000.000	11,39%	62.027.000.000	23.706.719.400	38.320.280.600	38,22%	61,78%
FWCT	44.250.000.000	5,89%	41.643.675.000	39.561.491.250	2.082.183.750	95,00%	5,00%
NAYZ	51.000.000.000	5,65%	48.118.500.000	34.214.750.000	13.903.750.000	71,11%	28,89%
PACK	49.896.000.000	6,50%	46.652.760.000	9.797.079.600	36.855.680.400	21,00%	79,00%
CHIP	32.000.000.000	8,01%	29.436.800.000	0	29.436.800.000	0,00%	100,00%
HALO	113.000.000.000	3,69%	108.830.300.000	0	108.830.300.000	0,00%	100,00%
PGEO	9.056.250.000.000	2,88%	8.795.430.000.000	7.476.115.500.000	0	85,00%	0,00%
FUTR	127.800.000.000	1,71%	125.621.010.000	8.793.470.700	116.827.539.300	7,00%	93,00%
HILL	552.875.000.000	4,37%	528.714.362.500	237.921.463.125	290.792.899.375	45,00%	55,00%
BDKR	141.220.000.000	3,45%	136.347.910.000	0	136.347.910.000	0,00%	100,00%
PTMP	96.000.000.000	4,28%	91.891.200.000	0	91.891.200.000	0,00%	100,00%

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SAGE	161.000.000.000	3,25%	155.767.500.000	40.000.000.000	2.547.945.250	25,68%	1,64%
GTRA	56.831.250.000	6,49%	53.142.901.875	34.436.600.415	18.706.301.460	64,80%	35,20%
HAJJ	96.194.000.000	2,90%	93.404.374.000	0	93.404.374.000	0,00%	100,00%
PIPA	97.125.000.000	3,02%	94.191.825.000	62.935.513.032	28.256.311.968	66,82%	30,00%
MENN	33.555.600.000	11,96%	29.542.350.240	12.402.316.304	13.451.145.048	41,98%	45,53%
AWAN	75.000.000.000	6,47%	70.147.500.000	0	14.029.500.000	0,00%	20,00%
DOOH	154.750.000.000	1,36%	152.645.400.000	10.792.029.780	141.853.370.220	7,07%	92,93%
JATI	65.250.000.000	4,28%	62.457.300.000	34.676.292.960	27.781.007.040	55,52%	44,48%
TYRE	96.600.000.000	2,42%	94.262.280.000	0	94.262.280.000	0,00%	100,00%
MPXL	43.200.000.000	9,09%	39.273.120.000	19.538.377.200	19.734.742.800	49,75%	50,25%
KLAS	78.840.000.000	5,86%	74.219.976.000	52.503.211.022	10.843.538.494	70,74%	14,61%
MAXI	100.000.000.000	2,59%	97.410.000.000	0	97.410.000.000	0,00%	100,00%
VKTR	875.000.000.000	2,25%	855.312.500.000	344.605.406.250	377.278.343.750	40,29%	44,11%
RELF	108.000.000.000	3,56%	104.155.200.000	56.000.000.000	48.155.200.000	53,77%	46,23%
CRSN	75.000.000.000	5,26%	71.055.000.000	69.577.056.000	1.477.944.000	97,92%	2,08%
GRPM	37.080.000.000	6,31%	34.740.252.000	0	34.740.252.000	0,00%	100,00%
WIDI	40.000.000.000	4,91%	38.036.000.000	22.197.809.600	15.838.190.400	58,36%	41,64%
INET	151.500.000.000	1,90%	148.624.530.000	0	28.624.530.000	0,00%	19,26%
HBAT	26.000.006.400	8,27%	23.849.805.871	21.836.882.255	2.012.923.615	91,56%	8,44%
GRIA	207.000.000.000	2,02%	202.828.950.000	0	50.908.450.000	0,00%	25,10%



© 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

PPRI	38.500.000.000	9,66%	34.780.515.000	0	34.780.515.000	0,00%	100,00%
ERAL	404.625.000.000	4,26%	387.387.975.000	0	190.788.577.688	0,00%	49,25%
CYBR	100.873.480.000	9,20%	91.593.119.840	11.907.105.579	79.686.014.261	13,00%	87,00%
MUTU	101.828.577.600	4,48%	97.266.657.324	64.195.993.834	33.070.663.490	66,00%	34,00%
LMAX	39.000.000.000	5,26%	36.948.600.000	0	36.948.600.000	0,00%	100,00%
HUMI	270.700.000.000	6,56%	252.942.080.000	0	25.294.208.000	0,00%	10,00%
AECS	40.000.000.000	9,87%	36.052.000.000	15.238.530.000	20.813.470.000	42,27%	57,73%
IOTF	110.000.000.000	3,26%	106.414.000.000	0	106.414.000.000	0,00%	100,00%
KOCI	54.000.000.000	4,59%	51.521.400.000	33.236.455.140	18.284.944.860	64,51%	35,49%
KOKA	91.562.624.000	4,92%	87.057.742.899	15.000.049.102	72.057.693.798	17,23%	82,77%
LOPI	30.000.000.000	7,74%	27.678.000.000	11.071.200.000	16.606.800.000	40,00%	60,00%
RGAS	40.104.000.000	11,12%	35.644.435.200	9.630.000.000	5.020.787.200	27,02%	14,09%
IKPM	55.593.862.500	5,79%	52.374.977.861	26.187.488.931	26.187.488.931	50,00%	50,00%
AYAM	80.000.000.000	4,58%	76.336.000.000	56.150.860.750	8.648.038.500	73,56%	11,33%



Lampiran 4 Data Olah SPSS

TICKER	RNOA	CAPEX	WORKCAP
AEGS	0,0196	0,42	0,58
AWAN	0,0062	0,00	0,20
AYAM	0,0813	0,74	0,11
BDKR	0,0240	0,00	1,00
BEER	0,0143	0,12	0,88
CBPE	0,1901	1,00	0,00
CHIP	0,0892	0,00	1,00
CRSN	0,0944	0,98	0,02
CYBR	0,0008	0,13	0,87
DOOH	0,0054	0,07	0,93
ELIT	0,1786	0,19	0,81
ERAL	0,1143	0,00	0,49
FUTR	0,0321	0,07	0,93
FWCT	0,1709	0,95	0,05
GRIA	0,0017	0,00	0,25
GRPM	0,0955	0,00	1,00
GTRA	0,1068	0,65	0,35
HAJJ	0,0251	0,00	1,00
HALO	0,0410	0,00	1,00
HBAT	0,1287	0,92	0,08
HILL	0,0039	0,45	0,55
HUMI	0,0688	0,00	0,10
IKPM	0,0315	0,50	0,50
INET	0,0066	0,00	0,19
IOTF	0,0037	0,00	1,00
JATI	0,0297	0,56	0,44
KLAS	0,1230	0,71	0,15
KOCI	0,2047	0,65	0,35
KOKA	0,0342	0,17	0,83
LAJU	0,0332	0,38	0,62
LMAX	0,0213	0,00	1,00
LOPI	0,0478	0,40	0,60

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



© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

MAXI	0,0089	0,00	1,00
MENN	0,0112	0,42	0,46
MPXL	0,1078	0,50	0,50
MUTU	0,1207	0,66	0,34
NAYZ	0,0009	0,71	0,29
PACK	0,0355	0,21	0,79
PEVE	0,1381	0,00	1,00
PGEO	0,0726	0,85	0,00
PIPA	0,0071	0,67	0,30
PPRI	0,0435	0,00	1,00
PTMP	0,0755	0,00	1,00
RELF	0,0447	0,54	0,46
RGAS	0,0417	0,27	0,14
SAGE	0,0004	0,26	0,02
TYRE	0,0655	0,00	1,00
VKTR	0,0104	0,40	0,44
WIDI	0,0258	0,58	0,42
WINE	0,1227	0,00	0,20

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**