



© 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

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN E-COMMERCE DI INDONESIA SEBELUM DAN SETELAH INITIAL PUBLIC OFFERING (2019–2024)



Disusun oleh:

Burhanuddin Salim / 2104441072

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN E-COMMERCE DI INDONESIA SEBELUM DAN SETELAH INITIAL PUBLIC OFFERING (2019–2024)



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

Disusun oleh:
Burhanuddin Salim / 2104441072

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM 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 mengumumkan 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 : Burhanuddin Salim

NIM : 2104441072

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.

Jakarta, 02 Juli 2025



Burhanuddin Salim
NIM. 2104441072



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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Burhanuddin Salim
NIM : 2104441072
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan E-Commerce di Indonesia Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (2019–2024)

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fatimah, S.E., M.M.
Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M.

()
()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 21 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP 197009131999031002



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

LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI

Nama : Burhanuddin Salim
NIM : 2104441072
Jurusan / Program Studi : Akuntansi/ Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :
Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan E-Commerce di
Indonesia Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (2019-2024)

Disetujui oleh Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.
NIP. 196312051994032001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan E-Commerce di Indonesia Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (2019–2024)".

Penyusunan Skripsi ini menjadi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Terapan. Selain itu, Skripsi ini juga bertujuan untuk menerapkan berbagai konsep dan pengetahuan yang telah dipelajari selama menjalani pendidikan di Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada semua pihak yang telah berkontribusi dan memberikan dukungan dalam pelaksanaan dan penyusunan seminar skripsi ini, yaitu:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu 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 Manajemen Keuangan.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing.
5. Keluarga dan rekan-rekan mahasiswa yang turut memberikan dukungan moral dan kerjasama selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna, oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif dari berbagai pihak demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan dan dapat menjadi referensi bagi mahasiswa lain yang akan melakukan riset dengan topik serupa.

Jakarta, 22 April 2025
Penulis

Burhanuddin Salim
2104441072



© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Burhanuddin Salim
NIM : 2104441072
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 Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan E-Commerce di Indonesia Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (2019–2024)”**. 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 : Jakarta
Pada Tanggal : 02 Juli 2025

Yang menyatakan

Burhanuddin Salim



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

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN E-COMMERCE DI INDONESIA SEBELUM DAN SETELAH INITIAL PUBLIC OFFERING (2019–2024)

BURHANUDDIN SALIM

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Perubahan kinerja keuangan sebelum dan sesudah Initial Public Offering (IPO) menjadi perhatian khusus, terutama pada perusahaan e-commerce yang sedang sangat berkembang seperti di Indonesia. Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif komparatif, analisis dilakukan berdasarkan data keuangan dari beberapa perusahaan e-commerce yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2024. Sumber data berasal dari laporan keuangan dan prospektus IPO yang telah dipublikasikan secara resmi. Lima rasio keuangan yang dianalisis meliputi Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turnover (TATO), dengan uji normalitas dan Paired Sample t-Test sebagai alat analisis statistik. Hasil menunjukkan bahwa meskipun terdapat peningkatan nilai secara deskriptif pada beberapa rasio setelah IPO, seluruh perubahan tersebut tidak signifikan secara statistik. Penelitian ini menunjukkan bahwa IPO belum memberikan dampak yang signifikan terhadap peningkatan kinerja keuangan jangka pendek perusahaan e-commerce yang dianalisis.

Kata Kunci: Initial Public Offering, e-commerce, kinerja keuangan, rasio keuangan



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

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN E-COMMERCE DI INDONESIA SEBELUM DAN SETELAH INITIAL PUBLIC OFFERING (2019–2024)

BURHANUDDIN SALIM

Financial Management Study Program

ABSTRACT

Changes in financial performance before and after an Initial Public Offering (IPO) have drawn particular attention, especially among rapidly growing e-commerce companies in markets like Indonesia. Using a quantitative comparative approach, the analysis is based on financial data from several e-commerce firms listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period. Data sources include officially published financial statements and IPO prospectuses. Five financial ratios were examined: Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Total Asset Turnover (TATO), with statistical analysis conducted through normality testing and the Paired Sample t-Test. The results indicate that although several financial ratios showed descriptive improvements after the IPO, none of the changes were statistically significant. These findings suggest that IPOs have not had a significant impact on improving the short-term financial performance of the e-commerce companies analyzed.

Keywords: Initial Public Offering, e-commerce, financial performance, financial ratios



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 ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Initial Public Offering (IPO)	10
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	11
2.1.3 Indikator Kinerja Keuangan.....	12
2.1.4 IPO terhadap Kinerja Keuangan	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	13
2.3 Kerangka Pemikiran.....	19
2.3.1 Hubungan Antar Variabel.....	19
2.3.2 Bagan Kerangka Pemikiran.....	19
2.4 Hipotesis Penelitian.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	22



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

3.1 Jenis Penelitian.....	22
3.2 Objek Penelitian	23
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	23
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	24
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	25
3.6. Metode Analisa Data	25
3.6.1 Uji Statistik Komparatif	25
3.6.2 Uji Deskriptif	26
3.6.3 Uji Normalitas	26
3.6.4 Paired Sample t-Test	27
3.6.5 Uji Wilcoxon Signed Rank Test	27
3.6.5 Alat Analisis yang Digunakan.....	28
3.6.6 Interpretasi Hasil Analisis	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Hasil Penelitian	29
4.1.1 Uji Deskriptif	29
4.1.2 Uji Normalitas	31
4.1.3 Uji Sample T Test.....	32
4.2 Pembahasan.....	34
4.2.1 Perubahan Profitabilitas Sebelum dan Setelah Melakukan IPO	34
4.2.2 Perubahan Likuiditas Sebelum dan Setelah Melakukan IPO.....	35
4.2.3 Perubahan Solvabilitas Sebelum dan Setelah Melakukan IPO	36
4.2.4 Perubahan Aktivitas Sebelum dan Setelah Melakukan IPO	36
4.3 Interpretasi Hasil	37
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	39
5.1 Kesimpulan	39
5.2 Saran.....	40
DAFTAR PUSTAKA.....	42
LAMPIRAN.....	45



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 TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3. 1 Daftar Populasi.....	23
Tabel 3. 2 Daftar Sampel.....	24
Table 4 1 Uji Normalitas	26
Table 4 2 Uji Paired Sample T-Test.....	30
Table 4 3 Nilai p Value.....	30





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 Pengguna E-Commerce di Indonesia.....	2
Gambar 1.2 Jumlah Kunjungan Website E-Commerce di Indonesia Periode Kuartal II 2022	2





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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Excel Perhitungan Rasio	45
Lampiran 2 Output SPSS Test of Normality	45
Lampiran 3 Output SPSS Descriptive Statistics	45
Lampiran 4 Output SPSS Paired Sample Correlation.....	46
Lampiran 5 Output SPSS Paired Sample T test	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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

E-commerce, atau perdagangan elektronik, merupakan suatu inovasi dalam dunia bisnis yang telah merevolusi cara bertransaksi secara global. Dengan pesatnya kemajuan teknologi, sektor ini berkembang menjadi salah satu bidang ekonomi dengan pertumbuhan tercepat di dunia. Perkembangan teknologi secara signifikan mengubah pola belanja konsumen, interaksi antara pelanggan dan merek, serta operasional bisnis secara menyeluruh. Awalnya, e-commerce hanya mencakup transaksi dasar melalui situs web, namun kini telah berkembang menjadi sistem yang jauh lebih kompleks dan canggih. Kemajuan ini tercermin dari meningkatnya nilai transaksi e-commerce secara global dari tahun ke tahun (Teknik UMA, 2023). Selain itu, kehadiran teknologi pembayaran digital turut mempercepat perkembangan ini, dengan memberikan kemudahan dan keamanan dalam bertransaksi melalui berbagai metode seperti kartu kredit, dompet digital, hingga mata uang kripto.

Indonesia sendiri, industri e-commerce mengalami lonjakan pertumbuhan yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Hal ini dipicu oleh meningkatnya adopsi teknologi digital serta perubahan gaya hidup masyarakat yang semakin mengandalkan layanan daring. Sektor ini pun menjadi salah satu yang paling cepat berkembang di tanah air, seiring dengan penetrasi internet yang luas dan meningkatnya preferensi terhadap transaksi digital. Untuk memperluas skala usaha dan memperoleh modal tambahan, sejumlah perusahaan e-commerce memilih melakukan Initial Public Offering (IPO) sebagai langkah strategis dalam mendukung ekspansi bisnis mereka.

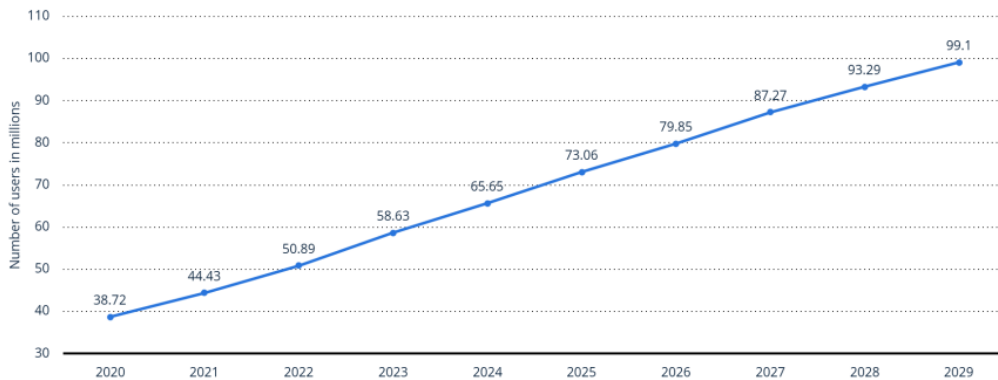
Jumlah pengguna e-commerce di Indonesia terus mengalami kenaikan sejak tahun 2020, hingga pada tahun 2023 jumlah pengguna e-commerce di Indonesia sebanyak 58,63 juta pengguna. Jumlah pengguna e-commerce di Indonesia diperkirakan akan terus meningkat antara hingga tahun 2029 mencapai 99,1 juta pengguna (Kementrian Perdagangan, 2024).



Hak Cipta :

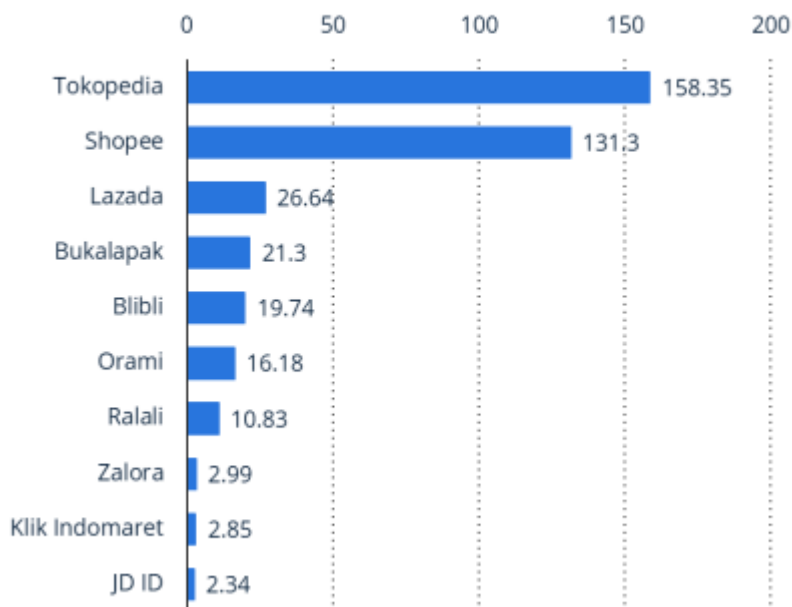
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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 Pengguna E-Commerce di Indonesia Periode 2020-2029



Sumber: Statista (diolah PDSI, Kementerian Perdagangan)

Gambar 1.3 Jumlah Kunjungan Website E-Commerce di Indonesia Periode Kuartal Ii-2022



Sumber: Statista (diolah PDSI, Kementerian Perdagangan)

Untuk memperluas skala usaha dan memperoleh modal tambahan, sejumlah perusahaan e-commerce memilih melakukan Initial Public Offering (IPO) sebagai langkah strategis dalam mendukung ekspansi bisnis mereka. Melalui IPO, perusahaan diharapkan dapat meningkatkan akses terhadap modal, memperkuat infrastruktur, memperluas pangsa pasar, serta mendorong inovasi teknologi. Salah



© 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

satu contoh nyata kesuksesan strategi ini adalah IPO yang dilakukan oleh Alibaba pada September 2014, yang berhasil mengumpulkan dana sebesar US\$ 25 miliar di Bursa Efek New York (NYSE). Pada hari pertama perdagangan, saham Alibaba naik sekitar 38%, dan menjadikannya salah satu IPO terbesar di dunia sekaligus mengukuhkan posisinya sebagai raksasa e-commerce global (Shao, 2024). Contoh tersebut menunjukkan bagaimana IPO dapat memberikan dorongan signifikan bagi perusahaan untuk bertumbuh secara agresif dan kompetitif di pasar global.

Strategi IPO dipilih dalam penelitian ini karena IPO merupakan salah satu keputusan strategis paling signifikan yang diambil oleh perusahaan, khususnya di sektor e-commerce yang membutuhkan pendanaan besar untuk pertumbuhan yang cepat. Tidak seperti strategi pendanaan lain seperti pinjaman bank atau pendanaan ventura, IPO memiliki dampak yang lebih luas dan bersifat jangka panjang, karena melibatkan perubahan struktur kepemilikan, kewajiban transparansi, dan ekspektasi dari investor publik.

Selain itu, IPO juga berdampak langsung pada aspek fundamental keuangan perusahaan. Kinerja keuangan yang mencakup likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas operasional mencerminkan bagaimana perusahaan mengelola dana yang diperoleh dari IPO. Namun dalam praktiknya, kinerja keuangan pasca-IPO menunjukkan hasil yang beragam. Beberapa perusahaan mengalami kenaikan kapitalisasi pasar, sementara yang lain menghadapi tantangan dalam mempertahankan kinerja yang sehat secara finansial, oleh karena itu, fokus pada strategi IPO menjadi penting untuk dianalisis secara mendalam guna melihat apakah langkah ini benar-benar memberikan dampak positif terhadap kinerja keuangan perusahaan, atau justru masih menyisakan tantangan struktural dalam pengelolaan sumber daya pasca-IPO.

Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang bervariasi terkait dampak Initial Public Offering (IPO) terhadap kinerja keuangan perusahaan, khususnya di sektor digital dan e-commerce. Frymaruwah (2024) menyebutkan PT Bukalapak.com Tbk menunjukkan bahwa rasio likuiditas mengalami peningkatan, dan DER menurun drastis, yang mengindikasikan perbaikan struktur modal setelah IPO. Meskipun profitabilitas seperti ROA dan ROE baru menunjukkan perbaikan pada tahun kedua pasca-IPO, peningkatannya cukup signifikan secara numerik,



© 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

bahkan berubah dari negatif menjadi positif. Namun demikian, efisiensi aset yang diukur melalui TATO justru mengalami penurunan akibat pertumbuhan aset yang tidak sebanding dengan pendapatan.

Dwijayanti (2024) menjelaskan dua perusahaan e-commerce, GoTo dan Blibli, menunjukkan hasil yang tidak sepenuhnya seragam. Pada GoTo, seluruh rasio keuangan tidak menunjukkan perubahan yang signifikan secara statistik. Sementara itu, Blibli mencatat peningkatan signifikan pada aspek profitabilitas, meskipun rasio lainnya tidak berubah secara signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa IPO dapat berdampak berbeda antar perusahaan, bahkan dalam sektor yang sama. Mahfiro, Maslichah, & Mawardi (2020) menemukan bahwa perusahaan non-keuangan yang melakukan IPO di tahun 2016 mengungkap bahwa beberapa rasio seperti CR, DER, DR, dan TATO mengalami perubahan yang signifikan secara statistik, namun profitabilitas seperti NPM, ROI, dan ROE tidak menunjukkan perbedaan signifikan. Bahkan secara numerik, hampir seluruh rasio menunjukkan penurunan, termasuk likuiditas dan profitabilitas.

Tuhuteru (2024) pada penelitiannya yang berfokus pada tiga perusahaan fintech GOTO, CASH, dan HDIT menggambarkan kecenderungan penurunan pada aspek profitabilitas dan likuiditas. ROA dan ROE GOTO menurun secara drastis secara angka, dan rasio likuiditas seperti CR juga menunjukkan penurunan. Meskipun demikian, CASH mencatat peningkatan besar pada profitabilitas, namun lebih disebabkan oleh revaluasi aset, dibandingkan kinerja operasional yang sesungguhnya. Hasil yang kontras juga terlihat dalam studi, Zuhra dan Syafrina (2023) pada perusahaan di sektor energi menemukan bahwa ROE, Debt to Asset Ratio (DAR), dan Total Asset Turnover (TATO) mengalami perubahan signifikan secara statistik, sementara CR, DER, ROA, dan NPM tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan, meskipun mengalami kenaikan atau penurunan secara numerik. Hal ini memperlihatkan bahwa efek IPO cenderung bersifat selektif dan tidak merata di seluruh aspek keuangan.

Perbedaan hasil tersebut mencerminkan bahwa dampak IPO terhadap kinerja keuangan perusahaan tidak konsisten, terutama dalam aspek profitabilitas dan aktivitas. Faktor-faktor seperti struktur industri, strategi penggunaan dana IPO, kondisi internal perusahaan, dan model bisnis sektoral berperan penting dalam



© 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

membentuk hasil akhir. Di sisi lain, sebagian besar penelitian yang ada cenderung bersifat parsial, hanya meneliti satu perusahaan atau mencakup lintas sektor yang kurang homogen, sehingga belum secara spesifik menangkap dinamika sektor e-commerce yang memiliki karakteristik arus kas dan pertumbuhan berbeda dari sektor lainnya. Padahal, sektor e-commerce tengah berada dalam fase pertumbuhan yang pesat dan menjadi bagian penting dari transisi menuju ekonomi digital di Indonesia. Hingga saat ini masih terbatas studi komparatif yang secara khusus menganalisis dan membandingkan kinerja keuangan beberapa perusahaan e-commerce di Indonesia sebelum dan setelah IPO dalam satu kerangka penelitian. Oleh karena itu, penelitian ini disusun untuk mengisi celah tersebut dengan melakukan analisis komparatif perusahaan e-commerce selama periode 2019–2024, sehingga diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif dan kontekstual terhadap dinamika keuangan perusahaan e-commerce pasca IPO.

Penelitian ini penting untuk memberikan wawasan bagi berbagai pemangku kepentingan. Bagi perusahaan e-commerce yang berencana melakukan IPO, hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai tantangan dan peluang yang mungkin dihadapi setelah-IPO. Bagi investor, penelitian ini dapat membantu dalam pengambilan keputusan investasi dengan memahami pola kinerja keuangan perusahaan e-commerce sebelum dan setelah IPO. Selain itu, kajian ini juga memiliki kontribusi akademik dalam memperkaya literatur mengenai sebelum dan setelah IPO terhadap kinerja keuangan perusahaan berbasis teknologi di pasar modal Indonesia.

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat diperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai perubahan kinerja keuangan sebelum dan setelah IPO perusahaan e-commerce di Indonesia. Penelitian ini juga diharapkan dapat mengisi celah penelitian (research gap) yang ada, khususnya melalui pendekatan komparatif antar perusahaan dalam satu sektor industri, serta dengan mempertimbangkan dinamika spesifik sebelum dan setelah-IPO yang belum banyak dikaji dalam konteks pasar modal Indonesia yang semakin dinamis. Fokus utama dalam penelitian ini adalah mengukur dan membandingkan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah IPO, khususnya dari segi likuiditas, solvabilitas, aktivitas, 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

profitabilitas dengan fokus lingkup perusahaan e-commerce di Indonesia. Berdasarkan latar belakang tersebut, dilakukan penelitian dengan judul:

“Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan E-Commerce di Indonesia Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (2019-2024)”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Meskipun IPO bertujuan untuk meningkatkan akses modal dan memperkuat kinerja keuangan perusahaan, hasil yang terjadi pada perusahaan e-commerce di Indonesia menunjukkan dinamika yang beragam. Beberapa perusahaan e-commerce yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi dalam aspek profitabilitas, aktivitas, dan struktur permodalan mereka. Setelah IPO, tidak semua perusahaan e-commerce menunjukkan peningkatan kinerja keuangan yang signifikan.

Sebagian perusahaan tetap mencatatkan kerugian atau memiliki profitabilitas yang rendah, sementara likuiditas dan solvabilitas pun mengalami perubahan yang tidak selalu mencerminkan perbaikan. Hal ini menimbulkan pertanyaan mengenai efektivitas IPO dalam meningkatkan kinerja keuangan, khususnya di sektor e-commerce yang memiliki karakteristik unik seperti model bisnis berbasis teknologi, skala operasional yang masif, dan strategi pertumbuhan jangka panjang yang seringkali mengorbankan profitabilitas jangka pendek. Berbeda dengan sektor keuangan atau energi yang lebih mapan, e-commerce kerap menghadapi tantangan seperti biaya akuisisi pelanggan seperti biaya iklan yang tinggi, kebutuhan investasi teknologi berkelanjutan, dan margin laba yang fluktuatif.

Penelitian terdahulu yang membahas dampak IPO terhadap kinerja keuangan masih didominasi oleh pendekatan parsial, baik hanya membahas satu perusahaan e-commerce secara individual maupun mencakup sektor-sektor lain secara agregat, tanpa memberikan fokus khusus pada e-commerce. Padahal, sektor ini merupakan salah satu penggerak utama ekonomi digital Indonesia yang berkembang sangat pesat dan memiliki kontribusi signifikan terhadap PDB digital nasional. Oleh karena itu, penelitian ini akan menganalisis perubahan kinerja keuangan perusahaan e-commerce di Indonesia dalam aspek 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

likuiditas, aktivitas dan solvabilitas dengan membandingkan kinerja keuangan perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Untuk menjawab tujuan penelitian secara sistematis, maka pertanyaan penelitian yang diajukan adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana perubahan profitabilitas yaitu *Return on Asset* dan *Return on Equity* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO?
2. Bagaimana perubahan likuiditas yaitu *Current Ratio* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO?
3. Bagaimana perubahan solvabilitas yaitu *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO?
4. Bagaimana perubahan aktivitas yaitu *Total Asset Turnover* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan *e-commerce* di Indonesia sebelum dan setelah IPO. Secara lebih spesifik, tujuan penelitian ini adalah :

1. Menganalisis perubahan profitabilitas yaitu *Return on Asset* dan *Return on Equity* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO.
2. Menganalisis perubahan likuiditas yaitu *Current Ratio* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO.
3. Menganalisis perubahan solvabilitas yaitu *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO.
4. Menganalisis perubahan aktivitas yaitu *Total Asset Turnover* pada perusahaan *e-commerce* sebelum dan setelah melakukan IPO.

1.5 Manfaat Penelitian

A. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dalam bidang keuangan, khususnya mengenai perbandingan sebelum dan setelah IPO terhadap kinerja keuangan perusahaan *e-commerce* di Indonesia. Hasil penelitian ini dapat:



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

- 1) Memberikan kontribusi terhadap literatur akademik terkait pengaruh IPO terhadap profitabilitas, likuiditas, aktivitas dan solvabilitas perusahaan.
- 2) Menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang membahas efektivitas IPO dalam meningkatkan kinerja perusahaan di sektor teknologi.
- 3) Mengembangkan pemahaman mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan atau kegagalan IPO dalam industri e-commerce.

B. Manfaat Praktis

Penelitian ini juga memiliki manfaat bagi berbagai pemangku kepentingan, antara lain:

- 1) Bagi perusahaan e-commerce yang berencana melakukan IPO. Memberikan wawasan tentang tantangan dan peluang sebelum dan setelah-IPO, sehingga mereka dapat merancang strategi keuangan yang lebih efektif sebelum dan setelah IPO.
- 2) Bagi investor dan analis keuangan. Menyediakan informasi mengenai perubahan karena IPO terhadap kinerja keuangan perusahaan, sehingga dapat membantu pengambilan keputusan investasi yang lebih bijak.
- 3) Bagi regulator dan otoritas pasar modal. Memberikan data empiris terkait dinamika keuangan perusahaan e-commerce setelah-IPO, yang dapat digunakan untuk menyusun kebijakan yang lebih tepat guna dalam mengatur perusahaan e-commerce yang terdaftar di bursa.

Dengan manfaat ini, penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi nyata bagi perkembangan keilmuan dan sebelumtkik bisnis di Indonesia.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

1. **BAB I Pendahuluan.** Bab ini berisi latar belakang penelitian yang menjelaskan fenomena dan permasalahan yang mendasari penelitian ini, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.
2. **BAB II: Kajian Pustaka.** Bab ini membahas teori-teori yang mendukung penelitian, termasuk konsep dasar Initial Public Offering (IPO), kinerja keuangan perusahaan, serta indikator keuangan seperti profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas. Selain itu, bab ini juga mengulas penelitian



© 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

terdahulu yang relevan dan kerangka pemikiran yang digunakan dalam penelitian.

3. **BAB III: Metode Penelitian.** Bab ini menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian, mencakup jenis penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, metode analisis data, serta indikator pengukuran kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian ini.
4. **BAB IV: Hasil dan Pembahasan.** Bab ini menyajikan hasil analisis data yang telah dikumpulkan dan diolah. Pembahasan dilakukan dengan membandingkan hasil penelitian dengan teori serta penelitian terdahulu, sehingga dapat menjawab pertanyaan penelitian dan mencapai tujuan penelitian.
5. **BAB V: Penutup.** Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian, implikasi dari temuan penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran yang dapat diberikan bagi perusahaan, investor, dan penelitian selanjutnya.

**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

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan mengenai Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan E-Commerce di Indonesia Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (2019-2024) dengan pendekatan kuantitatif melalui uji *paired sample t-test*, maka diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- 1) ROA mengalami peningkatan setelah IPO. Meskipun nilai tersebut masih negatif, perbaikan ini menunjukkan adanya potensi pergeseran menuju profitabilitas yang lebih baik, walaupun belum cukup kuat untuk dinyatakan signifikan secara statistik, yaitu nilai *p-value* yang dihasilkan lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,814.
- 2) ROE meningkat dari negatif menjadi positif, menandakan perbaikan profitabilitas, meskipun belum signifikan secara statistik, yaitu nilai *p-value* yang dihasilkan lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,224.
- 3) CR mengalami peningkatan yang cukup besar, menunjukkan peningkatan likuiditas, namun nilai rata-rata terdorong oleh satu perusahaan dengan nilai ekstrem yaitu Bukalapak, dan dinyatakan belum signifikan secara statistik, yaitu nilai *p-value* yang dihasilkan lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,426.
- 4) DER rata-rata mengalami penurunan, mencerminkan perbaikan struktur modal perusahaan setelah melakukan IPO, namun tidak merata antar perusahaan, yaitu pada GoTo yang rata-ratanya mengalami peningkatan setelah IPO, dan dinyatakan belum signifikan secara statistik, yaitu nilai *p-value* yang dihasilkan lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,302.
- 5) TATO menunjukkan peningkatan efisiensi dalam penggunaan aset, meskipun variasinya atau standar deviasinya masih tinggi untuk disimpulkan signifikan secara statistik ($>0,05$).



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

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta keterbatasan yang dihadapi, peneliti menyampaikan beberapa saran yang dapat dijadikan pertimbangan untuk pengembangan studi lanjutan maupun bagi pihak-pihak yang berkepentingan:

Untuk Penelitian Selanjutnya. Penelitian ini menggunakan jumlah sampel yang terbatas, yaitu tiga perusahaan e-commerce, dengan periode pengamatan satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah IPO. Oleh karena itu, disarankan agar penelitian selanjutnya memperluas cakupan data, baik dari segi jumlah perusahaan, sektor industri lain yang juga melakukan IPO, maupun jangka waktu observasi yang lebih panjang (misalnya 3–5 tahun sebelum dan sesudah IPO). Hal ini bertujuan agar tren perubahan kinerja keuangan dapat diamati secara lebih menyeluruh dan hasil statistik menjadi lebih kuat secara generalisasi.

Untuk Perusahaan yang melakukan IPO, perusahaan perlu memperhatikan bahwa IPO bukan hanya proses penghimpunan dana, tetapi juga membawa tanggung jawab terhadap transparansi, efisiensi, dan perencanaan keuangan jangka panjang. Pengelolaan dana hasil IPO harus diarahkan pada aktivitas produktif yang dapat meningkatkan profitabilitas dan efisiensi, bukan hanya memperkuat posisi kas atau aset lancar yang tidak langsung berkontribusi terhadap pendapatan.

Untuk Investor dan Pemangku Kepentingan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan kinerja keuangan tidak serta-merta terjadi setelah IPO, terutama dalam jangka pendek, oleh karena itu, investor perlu melakukan evaluasi yang komprehensif terhadap fundamental perusahaan, tidak hanya berdasarkan status perusahaan sebagai emiten baru, tetapi juga mempertimbangkan rencana bisnis jangka panjang dan kualitas pengelolaan keuangannya.

Pertimbangan Konteks Industri E-Commerce, Industri e-commerce memiliki karakteristik bisnis yang unik, seperti tingginya biaya promosi, pertumbuhan aset digital, serta ketergantungan pada inovasi teknologi. Oleh karena itu, rasio-rasio keuangan konvensional mungkin tidak selalu mencerminkan secara utuh dinamika kinerja sektor ini. Diperlukan juga penyesuaian indikator atau pengembangan pengukuran yang lebih sesuai dengan model bisnis digital.



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

- Amalia, D. (2025). Cara Mengukur Kinerja Keuangan Sebuah Perusahaan. *Mekari Jurnal*.
- CNBC INDONESIA. (2023, Februari 15). *cnbceindonesia.com*. Retrieved from Ada 21 Startup Unicorn di Indonesia.
- Dwijayanti, F., Amallia, C., & Rahmawati, W. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pasca-IPO Pada PT. Goto (Gojek Tokopedia) Tbk Dengan PT. Global Digital Niaga Tbk (Blibli.com). *JUMARI; Jurnal Manajemen Retail UNITAS*, 2.
- Fanther, R., & Taqiyuddin, H. (2022). Analisis Faktor Penurunan Harga Saham Bukalapak Setelah IPO. *Equity*.
- Fitriana, A. (2024). Buku Ajar: Analisis Laporan Keuangan. Banyumas: CV. Malik Rizki Amanah.
- Frymaruwah, E., Andrian, P., & Tecoalu, M. (2024). Analisis Kinerja Keuangan dan Strategi Manajemen. *Riset & Jurnal Akuntansi e –ISSN : 2548-9224 | p-ISSN : 2548-7507*.
- Frymaruwah, E., Andrian, P., & Tecoalu, M. (2024). Analisis Kinerja Keuangan dan Strategi Manajemen. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*.
- IDX. (2025). Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/id>
- Irawan, A., & Setijaningsih, H. T. (2022). Analisa Valuasi Perusahaan Perdagangan Elektronik (E-Commerce) PT Bukalapak.com Tbk. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*.
- Izzati, D. S. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah IPO Pada PT.Bukalapak.com di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Semarang*.
- Juliana, S. R., & Sumani. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi Vol.13 No.2*.
- Kementrian Perdagangan. (2024). Kementrian Perdagangan Republik Indonesia. Retrieved from *Perdagangan Digital E-Commerce Di Indonesia Periode 2023*.



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

- Kurniasari, R., Ginting, R., & Pra, A. P. (2024). Pengelolaan Modal Kerja Perusahaan E-Commerce Setelah IPO di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan PT Bukalapak). *Jurnal Administrasi Profesional*.
- Kurniasari, R., Ginting, R., & Pratama, A. P. (2023). Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT. Bukalapak . *JAProf: Jurnal Administrasi Profesional Vol. 04, No.1*.
- Melenia, A. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO pada PT Bukalapak Tbk. *Jurnal Manajemen Strategi dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*.
- Nugraha, M., & Solehudin. (2023). Analisis Rasio Likuiditas dan Solvabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, 5-6.
- PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk [GOTO]. (2025, Mei 02). Retrieved from IDN FINANCIALS: <https://www.idnfinancials.com/id/goto/pt-goto-gojek-tokopedia-tbk>
- Rangkuti, M. (2024, November 24). *Teknik-Teknik Pengumpulan Data dalam Penelitian: Panduan Lengkap untuk Peneliti*. Retrieved from fahum,umsu: <https://fahum.umsu.ac.id/blog/teknik-teknik-pengumpulan-data-dalam-penelitian-panduan-lengkap-untuk-peneliti/>
- Salma. (2023, June 8). *Purposive Sampling: Pengertian, Jenis-Jenis, dan Contoh yang Baik dan Benar*. Retrieved from deepublish: <https://penerbitdeepublish.com/purposive-sampling/>
- Shao, S. (2024). *E-Commerce and Financial Services in Asia 1st Edition*. Routledge.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Teknik UMA. (2023, Agustus 30). *Transformasi E-Commerce: Menggali Potensi Teknologi untuk Masa Depan Perdagangan Online*. Retrieved from Fakultas Teknik Universitas Medan Area: <https://teknik.uma.ac.id/2023/08/30/transformasi-e-commerce-menggali-potensi-teknologi-untuk-masa-depan-perdagangan-online/>
- Tuhuteru, P. Y. (2024). IPO dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YP-Karya*, 4.



© 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

UNPAS. (2024, MEI 29). *Pesatnya Perkembangan E-Commerce di Indonesia yang Wajib Kamu Tahu*. Retrieved from UNPAS.AC.ID: <https://www.unpas.ac.id/pesatnya-perkembangan-e-commerce-di-indonesia-yang-wajib-kamu-tahu/>





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

Lampiran 1 Data Excel Perhitungan Rasio

1	Perusahaan	Tahu	Periode_IPC	ROA	ROE	DER	TATO	CR
2	Bukalapak	2019	Sebelum	-1,361	-2,420	0,786	0,524	1,737
3	Bukalapak	2020	Sebelum	-0,520	-0,839	0,493	0,521	2,007
4	Bukalapak	2022	Sesudah	0,072	0,075	0,034	0,132	27,205
5	Bukalapak	2023	Sesudah	-0,052	-0,054	0,031	0,170	28,131
6	GoTo	2020	Sebelum	-0,556	0,160	0,448	0,111	3,388
7	GoTo	2021	Sebelum	-0,055	0,019	0,136	0,017	2,209
8	GoTo	2023	Sesudah	-1,673	0,414	0,514	0,273	2,622
9	GoTo	2024	Sesudah	-0,126	0,523	0,421	0,368	2,622
10	Blibli	2020	Sebelum	-0,270	-0,938	2,479	0,479	1,858
11	Blibli	2021	Sebelum	-0,183	-0,333	0,823	0,482	1,077
12	Blibli	2023	Sesudah	-0,287	-0,469	0,638	1,146	1,458
13	Blibli	2024	Sesudah	-0,157	-0,258	0,647	1,034	1,490

Lampiran 2 Output SPSS Test of Normality

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
ROA_Sebelum	,349	3	.	,832	3	,194
ROA_Setelah	,290	3	.	,926	3	,473
ROE_Sebelum	,208	3	.	,992	3	,828
ROE_Setelah	,193	3	.	,997	3	,889
CR_Sebelum	,267	3	.	,951	3	,575
CR_Setelah	,371	3	.	,783	3	,074
DER_Sebelum	,290	3	.	,926	3	,475
DER_Setelah	,276	3	.	,943	3	,538
TATO_Sebelum	,355	3	.	,818	3	,159
TATO_Setelah	,322	3	.	,880	3	,325

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 3 Output SPSS Descriptive Statistics

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA_Sebelum	3	-,941	-,226	-,49073	,391658
ROA_Setelah	3	-,900	,010	-,37048	,472873
ROE_Sebelum	3	-1,629	,090	-,72504	,863041
ROE_Setelah	3	-,364	,468	,03840	,416700
CR_Sebelum	3	1,467	2,798	2,04583	,682276
CR_Setelah	3	1,474	27,668	10,58799	14,802875
DER_Sebelum	3	,292	1,651	,86063	,706260
DER_Setelah	3	,033	,642	,38091	,313852
TATO_Sebelum	3	,064	,523	,35562	,253648
TATO_Setelah	3	,151	1,090	,52057	,500524
Valid N (listwise)	3				



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 4 Output SPSS Paired Sample Correlation

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 ROA_Sebelum & ROA_Setelah	3	-,621	,574
Pair 2 ROE_Sebelum & ROE_Setelah	3	,472	,687
Pair 3 CR_Sebelum & CR_Setelah	3	-,183	,883
Pair 4 DER_Sebelum & DER_Setelah	3	,528	,646
Pair 5 TATO_Sebelum & TATO_Setelah	3	,267	,828

Lampiran 5 Output SPSS Paired Sample T test

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	ROA_Sebelum - ROA_Setelah	-,120249	,779032	,449774	-2,055472	1,814973	-,267	2	,814
Pair 2	ROE_Sebelum - ROE_Setelah	-,763437	,760936	,439327	-2,653708	1,126834	-1,738	2	,224
Pair 3	CR_Sebelum - CR_Setelah	-8,542164	14,942751	8,627201	-45,662016	28,577687	-,990	2	,426
Pair 4	DER_Sebelum - DER_Setelah	,479716	,602663	,347948	-1,017381	1,976814	1,379	2	,302
Pair 5	TATO_Sebelum - TATO_Setelah	-,164949	,497150	,287029	-1,399937	1,070039	-,575	2	,624

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**