

202210160311541
Shisilia Dwi Aprilliyanti
Prodi Manajemen

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
SEBELUM DAN SESUDAH IPO PADA PT BANK MULTIARTA
SENTOSA TBK, PT AVIA AVIAN TBK, DAN PT WIDODO
MAKMUR PERKASA TBK**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

**Shisilia Dwi Aprilliyanti
202210160311541**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG
2026**

202210160311541
Shisilia Dwi Aprilliyanti
Prodi Manajemen

SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH IPO PADA PT BANK MULTIARTA SENTOSA TBK, PT AVIA AVIAN TBK, DAN PT WIDODO MAKMUR PERKASA TBK

Oleh :

Shisilia Dwi Aprilliyanti

202210160311541

Diterima dan disetujui
pada tanggal 20 Juni 2026

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Drs. Warsono, M.M.

Fika Fitriasari, S.E., M.M., Ph.D.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



M. Sri Wahyudi S, S.E., M.E., Ph.D

Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH IPO PADA PT BANK MULTIARTA SENTOSA TBK, PT AVIA AVIAN TBK, DAN PT WIDODO MAKMUR PERKASA TBK

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Shisilia Dwi Aprilliyanti

NIM : 202210160311541

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 20 Juni 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Drs. Warsono, M.M.

Pembimbing II : Fika Fitriyanti, S.E., M.M., Ph.D.

Penguji I : Dr. Rohmat Dwi Jatmiko, M.M.

Penguji II : Chalimatuz Sa'diyah, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



M. Sri Wahyudi S, S.E., M.E., Ph.D

Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Shisilia Dwi Aprilliyanti
NIM : 202210160311541
Program studi : Manajemen
Surel : shisiliadwiaprililyanti23@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 13 Mei 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Shisilia Dwi Aprilliyanti

COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE AND AFTER IPO AT PT BANK MULTIARTA SENTOSA TBK, PT AVIA AVIAN TBK, AND PT WIDODO MAKMUR PERKASA TBK

Shisilia Dwi Aprilliyanti

*Management Study Program, Faculty of Economics and Business University of
Muhammadiyah Malang*

Email: shisiliadwiaprilianti23@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to analyze the comparison of financial performance before and after the Initial Public Offering (IPO) of PT Bank Multiarta Sentosa Tbk (MASB), PT Avia Avian Tbk (AVIA), and PT Widodo Makmur Perkasa Tbk (WMUU), which were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021. The research employed a quantitative method with a comparative descriptive approach using secondary data obtained from the companies' annual financial statements. The observation period covered two years before the IPO (2019–2020) and two years after the IPO (2022–2023), while the year 2021 was excluded as it represented the transition period to becoming a publicly listed company. Financial performance was analyzed using the Economic Value Added (EVA) method through the calculation of Net Operating Profit After Tax (NOPAT), Invested Capital (IC), Weighted Average Cost of Capital (WACC), and Capital Charge (CC). The results indicate that there were differences in financial performance before and after the IPO among the three companies. PT Bank Multiarta Sentosa Tbk (MASB) and PT Avia Avian Tbk (AVIA) demonstrated an improvement in their ability to create economic value after the IPO, whereas PT Widodo Makmur Perkasa Tbk (WMUU) showed relatively fluctuating performance. The t-test results revealed t-values of 1.26 for MASB, 3.65 for AVIA, and 0.24 for WMUU. The findings suggest that a company's ability to manage IPO proceeds, increase operating profits, and control capital costs plays an important role in creating economic value after an IPO.

Keywords: *Economic Value Added (EVA), Financial Performance, Initial Public Offering (IPO), Invested Capital, Cost of Capital*

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH IPO PADA PT BANK MULTIARTA SENTOSA TBK, PT AVIA AVIAN TBK, DAN PT WIDODO MAKMUR PERKASA TBK

Shisilia Dwi Aprilliyanti
Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Malang
Email: shisiliadwiaprilianti23@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah *Initial Public Offering* (IPO) pada PT Bank Multiarta Sentosa Tbk (MASB), PT Avia Avian Tbk (AVIA), dan PT Widodo Makmur Perkasa Tbk (WMUU) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan deskriptif komparatif menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Periode penelitian meliputi dua tahun sebelum IPO (2019–2020) dan dua tahun sesudah IPO (2022–2023), sedangkan tahun 2021 tidak digunakan karena merupakan masa transisi perusahaan menuju perusahaan publik. Analisis kinerja keuangan dilakukan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) melalui perhitungan *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT), *Invested Capital* (IC), *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), dan *Capital Charge* (CC). Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah IPO pada ketiga perusahaan. PT Bank Multiarta Sentosa Tbk (MASB) dan PT Avia Avian Tbk (AVIA) menunjukkan peningkatan kemampuan dalam menciptakan nilai tambah ekonomi setelah IPO, sedangkan PT Widodo Makmur Perkasa Tbk (WMUU) menunjukkan kondisi yang cenderung bervariasi. Hasil uji t menunjukkan nilai t-hitung sebesar 1,26 pada MASB, 3,65 pada AVIA, dan 0,24 pada WMUU. Temuan penelitian menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam mengelola dana hasil IPO, meningkatkan laba operasional, dan mengendalikan biaya modal menjadi faktor yang memengaruhi penciptaan nilai tambah ekonomi setelah IPO.

Kata Kunci: *Economic Value Added* (EVA), Kinerja Keuangan, *Initial Public Offering* (IPO), *Invested Capital*, Biaya Modal

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah IPO Pada PT Bank Multiarta Sentosa, PT Avia Avian Tbk, dan PT Widodo Makmur Perkasa Tbk” dengan baik dan tepat waktu.

Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan rasa syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Muhammad Sri Wahyudi Suliswanto, S.E., M.E., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memberikan dukungan serta fasilitas selama proses perkuliahan.
2. Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan arahan dan motivasi selama masa studi.

3. Bapak Dicky Wisnu Usdek Riyanto, Ph.D., selaku Dosen Wali Manajemen J Angkatan 2022, yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama masa perkuliahan.
4. Drs Warsono, M.M., selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Fika Fitriasari, S.E., M.M., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan penuh dedikasi telah meluangkan waktu untuk membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala bimbingan, arahan, serta masukan yang telah diberikan. Kesabaran, ilmu, dan waktu yang telah Bapak dan Ibu berikan sangat berharga dalam mendukung proses skripsi ini. Tanpa kontribusi dan dukungan Bapak dan Ibu, skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta segenap staf Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Malang, yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, bimbingan, dukungan, dan pelayanan akademik yang sangat berarti selama masa perkuliahan.
6. Kepada orang tua tercinta Ayah dan Ibu penulis, penulis ucapkan terimakasih atas segala kasih sayang, doa, dan pengorbanan yang tiada pernah terhenti. Terimakasih telah menjadi sumber kekuatan terbesar dalam hidup penulis, yang terus mendorong untuk tidak menyerah, bahkan disaat segalanya terasa berat. Tanpa kehadiran dan cinta tulus kalian, mungkin langkah ini tak akan pernah sampai sejauh ini. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan dan keberkahan kepada Ayah dan Ibu karena telah menjadi figur orang tua terbaik

bagi penulis, terimakasih sudah ada disetiap perjalanan dan pencapaian hidup penulis.

7. Kepada kakak dan adik tercinta yang senantiasa mencintai, menyayangi, menjaga, dan mendukung penulis dengan tulus. Penulis ucapkan terimakasih untuk dukungan yang berarti serta doanya hingga penulis dapat mencapai titik ini. Terimakasih selalu mengulurkan tangan kepada penulis disaat penulis merasa tidak baik-baik, semoga Allah SWT selalu memberikan Kesehatan dan keberkahan kepada kakak dan adik tercinta.
8. Sahabat-sahabat kuliah penulis, Shafa, Flani, Amila, Afni. Perjumpaan kita dibangku perkuliahan merupakan anugerah yang tidak pernah penulis sangka sebelumnya. Kehadiran kalian selalu menjadi tempat berbagi cerita, pendengar setia, serta penopang semangat yang mampu menerima penulis apa adanya tanpa menghakimi. Terimakasih atas setiap kenangan indah, setiap Pelajaran hidup, dan setiap moment berharga yang telah kita lalui Bersama. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kebahagiaan, Kesehatan, dan kesuksesan dalam setiap langkah hidup kalian semua.
9. Kepada teman-teman penulis, terimakasih telah mewarnai masa perkuliahan penulis, senang bisa bertemu dan berkenalan dengan orang-orang hebat seperti kalian.
10. Terimakasih untuk Shisilia Dwi Aprilliyanti, diri penulis sendiri atas perjuangan memberikan yang terbaik disetiap langkah. Kini, semua proses telah terbayar ketika karya tugas akhir ini berhasil diselesaikan dengan baik. Ini bukan hanya pencapaian akademik, tapi juga tentang bagaimana bertumbuh menjadi pribadi

yang lebih kuat dan lebih dewasa. Pencapaian ini mungkin ditulis hari ini oleh diri penulis yang sekarang, namun kelak akan dibaca dengan rasa bangga oleh penulis dimasa depan sebagai pengingat bahwa semua perjuangan ini layak diperjuangkan, dan telah melakukannya dengan baik.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan menjadi referensi bagi pihak yang membutuhkan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi penyempurnaan di masa yang akan datang. Harapan penulis, skripsi ini dapat menambah wawasan dan menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

Malang, 15 Mei 2026

Penulis

Shisilia Dwi Aprilliyanti
202210160311541

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
DAFTAR PUSTAKA.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9

	Halaman
A. Landasan Teori	9
B. Penelitian Terdahulu.....	25
C. Kerangka Pikir Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Definisi Operasional Variabel	32
C. Data dan Sumber data	33
D. Populasi dan Sampel	34
E. Metode Pengumpulan Data.....	35
F. Metode Analisis Data	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
A. Gambaran Umum Objek Perusahaan	42
B. Analisis Data	46
C. Pembahasan Hasil Penelitian	75
BAB V KESIMPULAN.....	81
A. Kesimpulan	82
B. Saran.....	83
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Jumlah Perusahaan IPO dan Dana yang Dihimpun di BEI.....	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3. 1 Kriteria penilaian EVA	39
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria Penelitian	40
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	41
Tabel 4. 3 Perhitungan NOPAT	45
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan IC	50
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan WACC.....	55
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan CC.....	59
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan EVA	64
Tabel 4. 8 Analisis Perbedaan Rata-rata EVA Sebelum dan Sesudah IPO	70

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir Penelitian.....	30



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan IPO 2021	84
Lampiran 2 Perhitungan NOPAT	84
Lampiran 3 Perhitungan <i>Invested Capital</i>	85
Lampiran 4 <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	86
Lampiran 5 <i>Capital charge</i>	90
Lampiran 6 <i>Economic Value Added</i>	90
Lampiran 7 Rata-rata T-hitung.....	91

DAFTAR PUSTAKA

- (1.) Tiara E, Adinugraha HH. *The Effect Of Going Public On The Financial Performance Of Selected Companies On The Indonesian Stock Bourse*. Arfjournals.Com. 2022 Nov 20. Doi:10.47509/GJAER.2022.V03i02.01
- (2.) BEI IDX. PT Bursa Efek Indonesia *Indonesia Stock Exchange-I Outperforming Expectations Amidst Uncertainties*. 2021.
- (3.) Aprianto J, Mikial M, Noviantoro D, Susanti E. *The Influence Of Underwriter Reputation And Company Size On Underpricing Moderated With Financial Performance In Companies Conducting IPO's On The IDX During The Covid-19 Pandemic*. J Manage. 2024 Oct 16;3(Vol. 3 No. 2 (2024): July-December):632–48. Available From: <https://myjournal.or.id/index.php/JOM>
- (4.) Sanga MH, Kefi DY, Sanam Y. *The Effect Of EVA And REVA's Financial Performance On Shareholder Value Creation In The Healthcare Industry During The COVID-19 Pandemic*. Enrichment: Journal Of Management. 2024 Feb. Doi:<https://doi.org/10.35335/Enrichment.V13i6.1831>
- (5.) Lukas TC, Saerang DPE, Maradesa D. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020 - 2022. Manajemen Bisnis Dan Keuangan Korporat. 2025 Jun 13;3(1):303–15. Doi:10.58784/Mbkk.329
- (6.) Dianita M, Hadian N, Prayitno YH. Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah IPO Pada Perusahaan *Go Public* Di BEI (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan IPO Pada Tahun 2019). Owner: Riset & Jurnal Akuntansi. 2024 Mar 31;8(2):1522–7. Doi:10.33395/Owner.V8i2.1976
- (7.) Fahmi I. Buku Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal. 1st Ed. Mitra Wacana Media; 2014.

- (8.) Ojk. Buku Saku Pasar Modal . 2023 [Cited 2025 Dec 9]. Available From: [Https://Ojk.Go.Id/Id/Berita-Dan-Kegiatan/Publikasi/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU%20SAKU%20PSR%20MODAL%20OJK%202023.Pdf](https://Ojk.Go.Id/Id/Berita-Dan-Kegiatan/Publikasi/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU%20SAKU%20PSR%20MODAL%20OJK%202023.Pdf)
- (9.) Fauzan M, Risna W. Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah *Initial Public Offering* (IPO). Jurnal Management Risiko Dan Keuangan. 2022 Dec 7;1(4):282–93. Doi:10.21776/Jmrk.2022.01.4.06
- (10.) Latif A, Permana I, Hidayah ZZ. *What Factors Affecting Firm Value During Ipos? A Study At The Indonesia Stock Exchange*. Journal Of Enterprise And Development (JED). 2023;5(3):2023.
- (11.) Prameswari Vijaya D, Rizky N. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2024. Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha. 2025 Sep 2;17(2). Doi:[Https://Doi.Org/10.23887/Jjpe.V17i2.93683](https://doi.org/10.23887/Jjpe.V17i2.93683)
- (12.) Putri FA, Friyani R, Wjaya R. Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Dan Firm Size Terhadap Kinerja Keuangan BUMN Di BEI Tahun 2021-2023. Journal Of Innovation In Management, Accounting And Business. 2025 Jul 27;4(2):347–57. Doi:10.56916/Jimab.V4i3.1775
- (13.) Wibowo IT, Hendra Ts K, Mursito B. *Determinants Of Good Corporate Governance, Capital Structure And Accounting Conservatism In Influencing The Financial Performance Of Ipo Companies*. 2023 Dec. Doi:[Https://Doi.Org/10.55681/Jige.V4i4.1257](https://doi.org/10.55681/Jige.V4i4.1257)
- (14.) Purnama DS, Ingriyani L, Studi P, Keuangan M, Akuntansi J, Jakarta N. Apakah Dana IPO Efektif Dalam Meningkatkan Kinerja Keuangan? Studi Kasus Perusahaan IPO 2023 Di BEI.
- (15.) Young DS, O’byrne S. Buku Eva & Manajemen Berdasarkan Nilai. 1st Ed. Salemba Empat; 2001.
- (16.) Warsono. Strategi Manajemen Keuangan. 2024. 133–157 P.
17. Sukarno SR, Mintalangi SSE. Kinerja Keuangan Berbasis Economic Value Added: Studi Kasus Pada PT Telkom Indonesia Tbk. Manajemen Bisnis Dan Keuangan Korporat. 2024 Aug 16;2(2):204–11. Doi:10.58784/Mbkk.174
- (18.) Yupri Yanto IPI, Banu Astawa IGP. Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan *Metode Economic Value Added* Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode

- 2019 - 2022. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*. 2024 Apr 4;14(Vol. 14 No. 1 (2024)). Doi:<https://doi.org/10.23887/jiah.V14i1.74935>
- (19.) Awalia AP, Marliyah M, Ilhamy ML. *Analysis Of Financial Performance Assessment Using The Economic Value Added (EVA) Method (Study At Bank Muamalat Indonesia 2019-2021)*. *Indonesian Journal Of Economics And Management*. 2023 Jul 31;3(3):618–29. Doi:10.35313/Ijem.V3i3.5156
- (20.) Schoenmaker D, Schramade W. *Corporate Finance For Long-Term Value. Switzerland: Springer Texts In Business And Economics*; 2019. Doi:<https://doi.org/10.1007/978-3-031-35009-2>
- (21.) Hardana A, Royani I, Situmorang IS, Ariyanda B. *FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS AT PT BANK SYARIAH MANDIRI WITH METHOD ECONOMIC VALUE ADDE (EVA)*. *JIFTECH: Journal Of Islamic Financial Technology* [Internet]. 2022 Jun. Available From: <http://jurnal.iain-padangsidempuan.ac.id/index.php/jiftech> Doi:<https://doi.org/10.24952/jiftech.V1i1.5025>
- (22.) Sundari A, Rozi Af, Bilgies Af, Muhajir A, Anggraini Nm. *Financial Performance Analysis Using Economic Value-Added And Market Value-Added Methods*. *JTEP:Journal Of Tourism Economics And Policy*. 2023 Jan 16. Doi:<https://doi.org/10.38142/jtep.V3i1.546>
- (23.) Fauziah N, Widhi Kurniawan A, Nurman, Anwar, Mustika Amin A. *Financial Performance Analysis Using Economic Value Added (Eva) And Financial Value Added (Fva) At Pt. Astra International Tbk 2017-2021 Period*. *Ournal Of Management, Accounting, General Finance And International Economic*. 2023;2(2). Available From: <https://ojs.transpublika.com/index.php/MARGINAL/>
- (24.) Ionel ES, Miron D. *Improving An Organization's Financial Performance Through The Successful Use Of Economic Value Added (EVA) In Supply Chain Management*. *BASIQ*. 2024;163–71. Doi:10.24818/BASIQ/2024/10/076
- (25.) Dahlquist J, Knight R. *Principles Of Finance*. 1st Ed. Openstax; 2022. 1–639 P.
- (26.) Singh S, Jaiswal R. *IPO Dynamics In South Asia: A Systematic Review Of Market Behavior, Governance, And Pricing Practices*. *Advances In Consumer Research*. 2025 Dec;(6). Available From: <https://acr-journal.com/>

- (27.) Heltyani WE, Artini LGS. *Sustainability And Intermediary Signals Shaping Ipo Underpricing Under Crisis Conditions*. International Journal Of Economic Literature (INJOLE). 2026;3(7):117–33.
- (28.) Zabrina ZY, Triani NNA. *Analysis Of Pt. X's Readiness In Fulfilling The Requirements Of An Initial Public Offering (IPO)*. Majapahit Journal Of Islamic Financeand Management. 2025;5(2):1856–67.
- (29.) Basri M. Evaluasi Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added*. Jurnal Ekonomi Dan Bisnis. 2025 Jan 25;3(3). Doi:Https://Doi.Org/10.59086/Jeb.V3i3.587
- (30.) Salsabila EE, Aisjah S. *Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Metode Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (MVA)*. Jurnal Management Risiko Dan Keuangan. 2023 Mar 1;2(1):9–16. Doi:10.21776/Jmrk.2023.02.1.02
- (31.) Ramadhan MF, Mutasowifin A, Dasra Viana E. *Analysis Of The Impact Of Initial Public Offering On Financial Performance*. JMBI UNSRAT. 2024 Mar 30;11(Vol. 11 No. 1 (2024): JMBI UNSRAT Volume 11 Nomor 1). Doi:Https://Doi.Org/10.35794/Jmbi.V11i1.54431
- (32.) Siregar F, Azam Achsani N, Bandonno B. *The Company's Financial Performance Pre And Post IPO On The Indonesia Stock Exchange. Business Review And Case Studies*. 2024 Apr 30;5(1):35. Doi:Https://Doi.Org/10.17358/Brcs.5.1.35
- (33.) Telambanua S, Kurniasih A. *Company's Financial Performance Before And After An Initial Public Offering: IPO At IDX In 2018*. Journal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis [Internet]. 2022 Jul [Cited 2026 Jan 7];8(2):162–74. Available From: Https://Publikasi.Mercubuana.Ac.Id/Index.Php/Jimb/Article/View/15186
- (34.) Yahya MW, Dahlia Iryani L, Martanti Endah Lestari R. *Analysis Of Company Financial Performance Before And After Initial Public Offering (IPO) On The Indonesia Stock Exchange*. JICAB. 2023 Sep 30;1. Doi:Https://Doi.Org/10.30993/Jicab.V1i1.309
- (35.) Alfaini RN, Kholilah. *Economic Value Added And Market Value Added At PT. Goto Gojek Tokopedia Tbk*. Jurnal Pendidikan Akuntansi (JPAK). 2023;11(3):2722–7502.
- (36.) Tikasari N, Surjandari DA. *The Effect Of Economic Value Added And Financial Performance On Stock Return*. Saudi Journal Of Business And

Management Studies. 2021 Jun 21;5(6):343–52.
Doi:10.36348/Sjbms.2020.V05i06.005

- (37.) Wulandari P, Hardiansyah. *The Influence Of Gender Inclusivity On The Stock Prices Of IPO Companies On The Main Acceleration Board* 2024. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Madani*. 2025 Sep 1;7(2):74–87. Doi:<https://doi.org/10.51353/Jmbm.V7i2.1090>
- (38.) Wantini S, Solihin D, Suparto YH. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Ipo (*Initial Public Offering*) Tahun 2020 Pada Perusahaan Sektor Finance Yang Terdaftar Di Bei (Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen Akuntansi*. 2024;13(1). Doi:<https://doi.org/10.31293/Jma.V13i4.7605>
- (39.) Brigham EF, Houston. *Fundamentals Of Financial Management*. 10th Ed. Saunders College; 2010. 65–68 P.
- (40.) Sudjana. *Metoda Statistika*. 6th Ed. Bandung: Tarsito Bandung; 2005.
- (41.) PT Bank Multiarta Sentosa Tbk. Annual Report PT Bank Multiarta Sentosa Tbk . 2021. Available From: <https://www.bankmas.co.id/id/>
- (42.) PT Avia Avian Tbk. Annual Report PT Avia Avian Tbk [Internet]. 2021. Available From: <https://avianbrands.com/>
- (43.) PT Widodo Makmur Perkasa Tbk. Annual Report PT WIDODO MAKMUR PERKASA Tbk. 2021. Available From: <https://www.widodomakmurperkasa.co.id/en/>

202210160311541
Shisilia Dwi Aprilliyanti
Prodi Manajemen



Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 19/5/2026

Kode : 2964766332
Nama : Shisilia Dwi Aprilliyanti
NIM : 202210160311541
Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Ipo Pada Pt Bank
Multiarta Sentosa, Pt Avia Avian Tbk, Dan Pt Widodo Makmur Perkasa Tbk
Persentase Plagiasi : 6%
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M

