

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah diuraikan di bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Pengujian hipotesis pada penelitian ini bahwa rasio likuiditas (*current ratio* dan *acid test ratio*) pada periode dua tahun sesudah privatisasi lebih besar daripada periode dua tahun sebelum privatisasi.
2. Pengujian hipotesis pada penelitian ini bahwa rasio profitabilitas (*return on asset* dan *return on equity*), dan rasio *leverage* (*total debt to equity* dan *total debt to total asset*) pada periode dua tahun sesudah privatisasi tidak lebih besar daripada periode dua tahun sebelum privatisasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Beberapa hal yang menjadi keterbatasan dalam penelitian ini dan yang perlu diperhatikan oleh peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Sampel penelitian yang digunakan terlalu sedikit, karena perusahaan BUMN yang melakukan privatisasi melalui *initial public offering* (IPO) pada periode penelitian yaitu tahun 1991-2010 relatif tidak banyak.

2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada kinerja keuangan perusahaan BUMN yang melakukan privatisasi yang diukur dengan rasio keuangan (profitabilitas, likuiditas dan *leverage*).

5.3 Saran

Setelah melakukan analisis pada penelitian ini, ada beberapa saran yang bisa dijadikan masukan adalag sebagai berikut :

1. Bagi investor

Bagi investor yang ingin membuat keputusan dalam menanamkan modalnya untuk menghindari risiko diharapkan tidak hanya memperhatikan kinerja keuangan saja, melainkan juga harus memperhatikan variabel-variabel makro (seperti misalnya kenaikan suku bunga, inflasi dan nilai tukar).

2. Bagi Badan Usaha Milik Negara

Kebijakan privatisasi diprioritaskan melalui IPO, sehingga Badan Usaha Milik Negara dapat meningkatkan kinerjanya, karena sifat transparansi memberikan kesempatan yang sama bagi semua pihak untuk ikut membeli saham-saham BUMN, termasuk bagi investor asing.

3. Bagi peneliti selanjutnya

- Hendaknya memperpanjang periode penelitian agar memperoleh sampel yang lebih banyak lagi hasil pengujiannya menjadi lebih baik.

- Dapat menggunakan dan menambah rasio keuangan lain (seperti : rasio aktivitas) yang diduga mempunyai pengaruh dan hubungan terhadap perusahaan BUMN yang melakukan privatisasi.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta. BPEF.
- Bastian. I. 2002. *Privatisasi di Indonesia: Teoro dan Implementasi*. Edisi Pertama. Salemba Empat. Jakarta
- Boubakri, N., & Cosset, J.C. 1998. The Financial and Operating Performance of Newly Privatized Firms: Evidence from Developing Countries. *Journal of Financial*, American Finance Association, 53: 1081-1110.
- D'Souza, J., Megginson, W., & Nash, R. 2006. The Effects of Change in Corporate Governance and Restructurings on Operating Performance: Evidence from Privatizations. *Global Finance Journal*.
- Farinos, J.E., Garcia, C.J., & Ibanez, A.M. 2007. Operating and Stock Market Performance of State-owned Enterprise Privatizations: The Spanish Experience. *International Review of Financial Analysis*.
- Garcia, L.C. & Anson, S.G. 2007. The Spanish Privatization Process: Implications on the Performance of Divested Firms. *International Alternatif dengan Partial Least Square*. Edisi 2. BP-Undip.
- Mardjana, I Ketut, "Corporate Governance dan Privatisasi" dalam Jurnal Reformasi Ekonomi, Vol 1, No. 2, Oktober-Desember 2000.
- Martono, 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Penerbit Ekonisia, Yogyakarta.
- Mathur. I., & Banchuenvijit, W. 2007. The Effect of Privatization on the Performance of Newly Firms in Emerging Markets. *Emerging Markets review*, 8: 134-146.
- Moeljono, Djokosantoso. 2004. Reinvensi BUMN Jakarta. Elek Media Komputindo. Gramedia.
- Mulyadi. 1997. *Akuntansi Manajemen, Konsep, Manfaat dan Rekayasa*, Edisi Kedua, STIE YKPN, Yogyakarta.
- Munawir. 2002. *Akuntansi Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta : Liberty
- Ady Kurnia Munggaran. 2007. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi." Skripsi Universitas Widyatama.
- Naceur, S.B., Ghazouani, S., & Omran, M. 2006. The Performance of Newly Privatized in Selected MENA Countries: the Role of Ownerships Structure, Governance and Liberalized Policies. *International Review of Financial Analysis*.
- Nankani, Helen. 1989. *Techniques of Privatization of Stated-owned Enterprises*. *The International Bank for Recontructive and Development/The Word Bank*.

- Rudjito. 2005. *Restrukturasi BUMN Pasca UU BUMN*. PT Alex Media Komputindo. Jakarta.
- Riri Settyowati. 2010. “Analisis Perbedaan Efisiensi, Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas sebelum dan setelah privatisasi (Studi Empiris pada BUMN Sektor non Infrastruktur dan Non Jasa Keuangan yang Go Public tahun 1995-2007)”. Skripsi Universitas Diponegoro Semarang
- Sun, Q., & Tong, W. 2003. China Share Issue Privatization: The Extent of Its Success. *Journal of Financial Economic*, 70: 183-222.
- Wang. 2005. Ownership and Operating Performance of Chinese IPOs. *Journal of Bank Finance*, 29: 1835-1856.
- Kesi Widjayanti. Perubahan Kinerja Keuangan Privatisasi BUMN, Tesis, MPKP Universitas Semarang, 2005.
- Villalonga, B. 2000. Privatization and Efficiency: Differentiating Ownership Effects from Political, Organizational, and Dynamic Effects. *Journal of Economics Behavior and Organization*, 42: 43-74.