

**KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK
NEGARA SEBELUM DAN SESUDAH PRIVATISASI**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh :

SYLVIA EKA FAJARIVIIYANTIS
2008210372

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013

**KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK
NEGARA SEBELUM DAN SESUDAH PRIVATISASI**

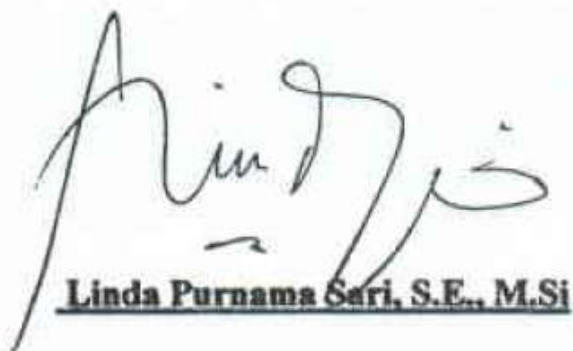
Diajukan oleh :

SYLVIA EKA FAJARIVIYANTIS

NIM : 2008210372

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal :



Linda Purnama Sari, S.E., M.Si

SKRIPSI
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA
SEBELUM DAN SESUDAH PRIVATISASI

Disusun oleh :

SYLVIA EKA FAJARIVITYANTIS

NIM : 2008210372

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 08 Maret 2013

Tim Penguji

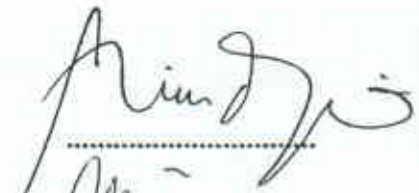
Ketua : Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si

Sekretaris : Linda Purnama Sari, S.E, M.Si

Anggota : Melliza Silvy, S.E., M.Si



.....



.....



.....

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sylvia Eka Fajariviyantis
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 16 Maret 1990
N.I.M : 2008210372
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata Satu
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Kinerja Keuangan Perusahaan Badan Usaha Milik
Negara Sebelum dan Sesudah Privatisasi

Ketua Program Studi SI Manajemen,

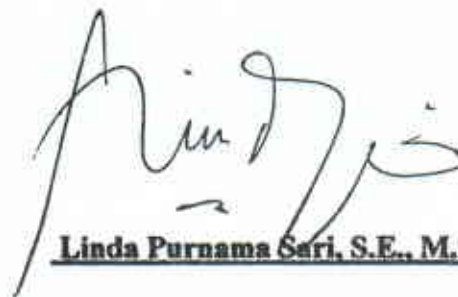
Tanggal : 14 Mei 2013



Melliza Silvy, S.E., M.Si

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 14 Mei 2013



Linda Purnama Sari, S.E., M.Si

HALAMAN MOTTO

"Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua"

Aristoteles


"Berusahalah jadi manusia biasa, Bekerjalah dengan luar biasa, Beribadahlah senantiasa"


"Allah mengangkat orang yang beriman dari golonganmu dan juga orang-orang yang dikurniakan Ilmu Pengetahuan hingga beberapa derajat" (al-Mujadalah ayat 11)


"Kelak kamu akan ingat kepada apa yang kukatakan kepada kamu dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha Melihat akan hamba-hamba-Nya" (QS. Al Mukmin : 44)


"Jadikanlah kesabaran sebagai suatu motivasi dalam menghadapi suatu tantangan maka Engkau akan mandapatkan apa yang diharapkan"


HAL PERSEMBAHAN


-  Puji syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT yang memberikanQ kehidupan, kenikmatan, kebahagiaan, kesedihan, kepercayaan, agar dapat menjalani hidup dengan baik. Thanks GOD!!


-  Untuk kedua orang tuaQ tercinta, yang tak pernah kenal lelah membimbing dan memotivasiQ sampai bisa menjadi sarjana. Terimakasih yang sangat amat besar untuk do'anya yang tak pernah berhenti tcurahkan untukQ dan mungkin selama iniQ tidak pernah bilang sayang secara lisan karena anak-mu ini tidak pandai mengungkapkan, tapi satu yang pasti bahwa “ I LOVE MY FAMILY SO.... MUCH :*“






-  Untuk adik-ku tersayang NORMA DWI NINGTYAS terimakasih atas kebawelannya... semoga berhasil di Unas!! Semangad!!!

-  Thanks to My Beloved “AJI” selama 3 tahun ini yang juga mengisi hidupQ dengan suka duka canda tawa. Yang juga memberiQ motivasi untuk selalu jadi yang lebih baik. Yang menemaniQ saat detik2 sidang SKRIPSI

-  Terimakasih yang sangat besar untuk eyang kakung dan eyang putri yang jauh di Blitar tapi do'anya yang tak pernah jauh untukQ. aQ disini SUKSES juga untuk kalian.....

-  Terimakasih yang sangat besar kepada Dosen Pembimbing ku dan Dosen Wali ku. Kepada Bu Linda dan Bu Lindi, saya sangat berterimakasih atas arahan-arahan dari beliau selama masa bimbingan ataupun masa studi di kampus.

-  Terimakasih banyak kepada para dosen pengajar mulai dari awal kuliah sampai saya menjadi sarjana. Terutama dosen keuangan, Ibu Meliza, Ibu Linda, Ibu Iramani, Ibu Sri Lestari, Ibu Wiwik Lestari, Pak Lutfi. Terimakasih atas ilmu yang telah diberikan.

-  Untuk teman-teman q mulai dari TK, SD, SMP dan SMA. Terimakasih karena kalian telah hadir dalam hidup Q dan memberikan ku kekuatan untuk terus berjuang. Meskipun Q tidak bisa sebutkan satu-persatu tapi Q sayang kalian semua.
-  Untuk teman-teman kampus angkatan **2008..** ada yang sudah LULUS duluan “akhirnya aQ menyusul kalian” (\^_^/) terimakasih atas kenangan indahny yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Untuk kosentrasi keuangan khususnya yang masih satu angkatan dan seperjuangan... sahabatQ Ani Motovasi mu yang tak pernah hilang untukQ ..Heheheee
-  Untuk Keluarga dari pacarQ tersayang... meskipun aQ masi orang lain tapi do'a kalian juga untukQ. Trimakasih atas do'anya hingga SkripsiQ berjalan lancar
-  Untuk film2 baik itu drama ataupun action,, korea, india, barat, dan indonesia.. trimakasih sudah menemani disela-sela sibukQ mengerjakan tugas2 Q sebagai mahasiswa.....
-  Terakhir, untuk semua pihak yang telah membantu Q, meskipun mungkin ada yang terlupakan oleh Q.. maaf dan terimakasih. :D

LOVE U SO..MUCH ALL :*

KATA PENGANTAR

Segala Puji Syukur saya panjatkan kehadirat Allah Swt, karena atas Rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ *Kinerja Keuangan Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Sebelum dan Sesudah Privatisasi* ”. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan sarjana strata satu (S1) jurusan manajemen keuangan STIE Perbanas Surabaya.

Penyusunan skripsi ini penyusun telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Linda Purnama Sari, S.E.,M.si selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis sehingga dapat terselesainya skripsi ini.
2. Ibu Mellyza Silvy, S.E.,M.Si selaku ketua jurusan manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Dra. Lindiawati M.M selaku dosen wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.
5. Bapak/ibu dosen yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada saya selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
6. Seluruh Staf perpustakaan dan karyawan STIE Perbanas Surabaya atas kerja samanya.
7. Seluruh civitas akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

Penyusun menyadari bahwa isi dan cara penyajian skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan oleh karena itu, segala saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 10 Mei 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HAL PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	XV
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 <i>Badan Usaha Milik Negara Terbuka (BUMN Tbk)</i>	13
2.2.2 <i>Privatisasi</i>	15
2.2.3 <i>Variabel yang Digunakan untuk Mengukur Kinerja Keuangan</i>	21
2.2.4 <i>Kinerja Keuangan</i>	24
2.3 Kerangka Pemikiran	30
2.4 Hipotesis Penelitian	31

BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Rancangan Penelitian	32
3.2 Batasan Penelitian	32
3.3 Identifikasi Variabel	33
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	35
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	36
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	40
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	40
4.2 Analisis data	42
4.2.1 <i>Analisis Deskriptif</i>	44
4.2.2 <i>Pengujian Hipotesis</i>	53
4.2.3 <i>Pembahasan</i>	56
BAB V PENUTUP.....	60
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Keterbatasan Penelitian	60
5.3 Saran	61
DAFTAR RUJUKAN.....	63

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Rekapitulasi hasil penelitian terdahulu	14
Tabel 2.2 : Rasio privatisasi	25
Tabel 2.3 : Rasio kinerja keuangan BUMN yang diprivatisasi	29
Tabel 4.1 : Sampel Perusahaan Sampel	41
Tabel 4.2 : Perusahaan-perusahaan BUMN yang melakukan privatisasi melalui IPO	41
Tabel 4.3 : <i>Return on Asset</i> (ROA)	43
Tabel 4.4 : <i>Return on Equity</i> (ROE)	45
Tabel 4.5 : <i>Current Ratio</i>	47
Tabel 4.6 : <i>Acid Test Ratio</i>	48
Tabel 4.7 : <i>Total Debt to Total Equity</i>	50
Tabel 4.8 : <i>Total Debt to Total Asset</i>	52
Tabel 4.9 : Hasil uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	30
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	33
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Semen Gresik Tbk
- Lampiran 2 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Indosat Tbk
- Lampiran 3 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Tambang Timah Tbk
- Lampiran 4 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. TELKOM Tbk
- Lampiran 5 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Aneka Tambang Tbk
- Lampiran 6 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Indofarma Tbk
- Lampiran 7 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Kimia Farma Tbk
- Lampiran 8 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. TB Bukit Asam Tbk
- Lampiran 9 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Perusahaan Gas Negara Tbk
- Lampiran 10 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Adhi Karya Tbk
- Lampiran 11 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Holcim Indonesia Tbk
- Lampiran 12 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Wijaya Karya Tbk
- Lampiran 13: Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. PP (Persero) Tbk
- Lampiran 14 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Sucofindo (Persero)
- Lampiran 15 : Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Indocemen Tunggal Tbk
- Lampiran 16: Perhitungan Rasio-Rasio Keuangan PT. Krakatau Steel Tbk
- Lampiran 17 : Kenaikan atau penurunan setiap akun pada setiap perusahaan
- Lampiran 18 : Data setiap rasio yang siap dimasukkan ke SPSS 17.0 *for windows*
- Lampiran 19 : Descriptives (ROA)
- Lampiran 20 : Descriptives (ROE)
- Lampiran 21 : Descriptives (*Current Ratio*)
- Lampiran 22 : Descriptives (*Acid Test Ratio*)
- Lampiran 23 : Descriptives (*Total Debt to Total Asset Ratio*)
- Lampiran 24 : Descriptives (*Total Debt to Equity*)

FINANCIAL PERFORMANCE OF STATE-OWNED ENTERPRISES BEFORE AND AFTER PRIVATIZATION

ABSTRACT

The main purpose of this study was to find out the effects of public ownership as the result of privatization by initial public offering (IPO) on financial performance in private state owned enterprises (SOE). Target populations of this research were 9 private SOEs during the period 1988-2007. The finding of this study showed that public ownership, as the result of privatization, might improve financial and operational performance only at leverage decrease and profitability increase.

Testing the hypothesis in this study using the analysis of the Wilcoxon Signed Rank Test. The population is then privatized SOEs conducted sampling with purposive sampling method. Collecting data using secondary data documentation report annual financial state-owned enterprises.

Key words : privatization, initial public offering, financial performance