

**PENGARUH PRIVATISASI SAHAM PEMERINTAH TERHADAP
KINERJA KEUANGAN : STUDI PADA BUMN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

S K R I P S I



Oleh :

YUSUF ABDILLAH
NIM. 01810291644

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2006**

ABSTRAKSI

Penelitian yang dilakukan pada sebelas Perusahaan BUMN yang mengalami privatisasi sejak tahun 1991 sampai dengan 2001 bertujuan untuk mengetahui pengaruh divestasi saham pemerintah di perusahaan BUMN apabila ditinjau dari perspektif kinerja keuangan perusahaan.

Dengan menggunakan uji komparatif antara rasio sebelum dan setelah divestasi akan dapat diketahui pengaruh / dampak kinerja keuangan perusahaan BUMN dari pelaksanaan divestasi yang dilaksanakan oleh pemerintah.

Dari hasil penelitian yang dilakukan diketahui bahwa divestasi yang selama ini dilakukan pemerintah sampai dengan tahun 2001 memiliki dampak yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Perbedaan signifikan terjadi pada rasio likuiditas perusahaan utamanya aktiva lancarnya dalam hal menutupi kewajiban – kewajiban lancarnya dan proporsi dana yang berasal dari perusahaan dibandingkan dari luar perusahaan.

DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAKSI.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Pokok Permasalahan	3
1.3. Tujuan dan Manfaat	4
1.3.1. Tujuan Penelitian	4
1.3.2. Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1. Landasan Teori	5
2.1.1. Pengertian BUMN	5
2.1.2. Pengertian Privatisasi.....	7
2.1.3. Rasio Keuangan Sebagai Proksi Kinerja Keuangan	9
2.1.4. Privatisasi BUMN Sebagai Suatu Alternatif Perbaikan Kinerja	14
2.2. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1. Rancangan Penelitian	24
3.2. Obyek Penelitian.....	24
3.3. Populasi dan Sampel	25
3.4. Definisi Operasional Variabel	27
3.5. Metode Analisis Data.....	30
3.7. Kerangka Pemecahan Masalah.....	33

BAB IV HASIL PENELITIAN.....	35
4.1. Kondisi Kinerja Keuangan BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	35
4.2. Analisis Uji Wilcoxon Kinerja Keuangan BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi.....	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	54
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Saran	56
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

TABEL 3.1.	BUMN yang Diprivatisasi Sebelum Tahun 2001	24
TABEL 4.1.	Hasil Perhitungan Cash Ratio BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	34
TABEL 4.2.	Hasil Perhitungan Curent Ratio BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi ..	35
TABEL 4.3.	Hasil Perhitungan Debt To Equity Ratio (DER) BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	37
TABEL 4.4.	Hasil Perhitungan Total Asset Turnover (TATO) BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	38
TABEL 4.5.	Hasil Perhitungan Return On Investment (ROI) BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	39
TABEL 4.6.	Hasil Perhitungan Return On Equity (ROE) BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	41
TABEL 4.7.	Hasil Perhitungan Earning Per Share (EPS) BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	42
TABEL 4.8.	Hasil Perhitungan Net Worth To Total Liability (NWTL) BUMN Sebelum dan Setelah Privatisasi	43
TABEL 4.9.	Hasil Pengujian Wilcoxon Signed Rank Test Dua Tahun Sebelum dan Satu Tahun Setelah Privatisasi.....	45
TABEL 4.10.	Hasil Pengujian Wilcoxon Signed Rank Test Dua Tahun Sebelum dan Dua Tahun Setelah Privatisasi	48
TABEL 4.11.	Hasil Pengujian Wilcoxon Signed Rank Test Satu Tahun Sebelum dan Satu Tahun Setelah Privatisasi	50
TABEL 4.12.	Hasil Pengujian Wilcoxon Signed Rank Test Satu Tahun Sebelum dan Dua Tahun Setelah Privatisasi	52

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 3.1 Alur Penelitian	32
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 UMUM

- 1.1. Bumn yang Diprivatisasi Sebelum Tahun 2001

LAMPIRAN 2 DATA AKTIVA , PASIVA DAN MODAL BUMN YANG MENGALAMI PRIVATISASI

- 2.1. Data Aktiva , Pasiva Dan Modal Bumn yang Mengalami Privatisasi
(Dalam Jutaan Rupiah)
- 2.2. Data Hutang Lancar, Total Hutang dan Equity Perusahaan Privatisasi
(Dalam Jutaan Rupiah)
- 2.3. Data Equity + Hak Minoritas, Penjualan Bersih, EAT Dan EPS
Perusahaan Privatisasi (Dalam Jutaan Rupiah)
- 2.4. Data Cash Rasio, Current Rasio, DER Dan TATO Perusahaan Privatisasi
(Dalam Jutaan Rupiah)
- 2.5. Data ROI, ROE Dan NWTL Perusahaan Privatisasi
(Dalam Jutaan Rupiah)

LAMPIRAN 3 RASIO - RASIO SEBELUM DAN SETELAH PRIVATISASI

- 3.1 Cash rasio sebelum dan setelah privatisasi
- 3.2 Current rasio sebelum dan setelah privatisasi
- 3.3 DER sebelum dan setelah privatisasi
- 3.4 TATO sebelum dan setelah privatisasi
- 3.5 ROI sebelum dan setelah privatisasi
- 3.6 ROE sebelum dan setelah privatisasi
- 3.7 NWTL sebelum dan setelah privatisasi
- 3.8 EPS sebelum dan setelah privatisasi

LAMPIRAN 4 HASIL PERHITUNGAN SPSS

- 4.1 Output cash rasio
- 4.2 Output current rasio
- 4.3 output DER
- 4.4 output TATO
- 4.5 output ROI
- 4.6 output ROE
- 4.7 output EPS
- 4.8 output NWTL