



**ANALISIS PENGARUH PRIVATISASI
TERHADAP KINERJA KEUANGAN BUMN**
(Studi Kasus Privatisasi BUMN dengan Metode *Placement*,
Employee and Management Buy Out, dan *Spin Off*)

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Ilmu Ekonomi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Jafri Nurhamsyah Said
NIM. 030810301342

**S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2007**

ABSTRACT

This research is conducted to test the privatization effect on the financial working of BUMN (The National Company Board). The financial working measurement of this research uses the financial ratio components used as financial working indicator of BUMN (The National Company Board) in accordance with the decision of the minister of The BUMN (The National Company Board) number: 100/MBU/2002 year 2002 about: the scoring of health level of BUMN (The National Company Board), and they are :ROE, ROI, Cash Ratio, Current Ratio, Collection Period, Inventory Turnover, Total Asset Turnover, Net Worth to Total Assets Ratio. The companies samples used in this research are the privatized BUMN (The National Company Board) by using : Placement method, Employee and Management buy out, and spin off (non IPO method). Samples of this research consist of 5 BUMN (The National Company Board). The Hypothesis test uses Wilcoxon Signed Rank – Test, which the decision taking based on the significance level 5%, on account of the samples are relatively small. The research result of those ratio shows the significant difference. This is based on the Hypothesis test result showing that the score is less than 5%, hence the hypothesis is accepted. This research concludes that the privatization affects significantly against the financial working of BUMN (The National Company Board).

Key words : *Privatization, BUMN (The National Company Board), Financial working, Placement method, Employee and Management buy out, and spin off (non IPO method).*

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh privatisasi terhadap kinerja keuangan BUMN. Pengukuran kinerja keuangan pada penelitian ini menggunakan komponen rasio-rasio keuangan yang digunakan sebagai indikator kinerja keuangan BUMN sesuai keputusan Menteri Badan Usaha Milik Negara Nomor Kep-100/MBU/2002 Tahun 2002 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Badan Usaha Milik Negara, yaitu : Imbalan kepada pemegang saham (ROE), Imbalan Investasi (ROI), Rasio Kas, Rasio Lancar, *Colection Periode*, Perputaran persediaan, Perputaran total asset, dan Rasio Modal Sendiri terhadap Total Aktiva. Sampel perusahaan-perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah BUMN yang diprivatisasi dengan metode *Placement, Employee and Management Buy Out*, dan *Spin Off* (metode non IPO). Sampel pada penelitian ini terdiri dari 5 BUMN. Untuk menguji hipotesis digunakan *Wilcoxon signed rank – test*, dengan pengambilan keputusan berdasar besarnya tingkat signifikansi sebesar 5%, karena jumlah sampel yang relatif kecil. Hasil penelitian pada rasio-rasio tersebut menunjukkan perbedaan yang signifikan. Hal ini berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang menunjukkan angka kurang dari 5%, sehingga hipotesis yang diajukan diterima. Penelitian ini berkesimpulan bahwa privatisasi berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan BUMN.

Kata Kunci : *Privatisasi, BUMN, Kinerja Keuangan, Metode Placement, Employee and Management Buy Out, dan Spin Off (metode non IPO).*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PEMBIMBINGAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
ABSTRACT	viii
ABSTRAKSI	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 BUMN	6
2.1.2 Privatisasi	8
2.1.2.1 Pengertian Privatisasi	8
2.1.2.2 Sejarah Privatisasi	10
2.1.2.3 Keuntungan Privatisasi.....	11
2.1.2.4 Metode-metode privatisasi	13

2.1.3	Penilaian Kinerja	17
2.1.4	Laporan Keuangan	18
2.1.5	Analisis Rasio Keuangan BUMN	19
2.2	Penelitian Terdahulu.....	21
2.3	Kerangka Konseptual dan Perumusan Hipotesis	23
BAB 3.	METODE PENELITIAN	31
3.1	Rancangan Penelitian	31
3.2	Jenis dan Sumber Data	31
3.3	Populasi dan Sampel	31
3.4	Periode Pengamatan	32
3.5	Definisi Operasional dan Pengukurannya	32
3.6	Metode Analisis Data.....	35
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	35
3.6.2	Pengujian Hipotesis	36
BAB 4.	HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1	Gambaran Sampel Perusahaan	40
4.2	Gambaran Umum Perusahaan	40
4.3	Analisis Data	46
4.3.1Statistik	
Deskriptif	46
4.3.2Pengujian	
Hipotesis	52
4.4	Pembahasan	58
BAB 5.	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	64
5.1	Kesimpulan	64
5.2	Keterbatasan	64
5.3	Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN		

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh privatisasi dengan metode non IPO terhadap kinerja keuangan BUMN yang diukur dengan rasio ROE, rasio ROI, rasio kas, rasio lancar, rasio perputaran persediaan, rasio perputaran total aset, *collection period* dan modal sendiri terhadap total aktiva. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Kinerja keuangan pada BUMN yang diprivatisasi dengan metode non IPO dari perhitungan yang diukur dengan rasio-rasio keuangan menunjukkan adanya peningkatan pada rasio ROE, rasio ROI, rasio kas, rasio lancar, rasio perputaran persediaan, perputaran total aset, dan modal sendiri terhadap total aktiva. Sedangkan kinerja yang diukur dengan *collection period* mengalami penurunan
2. Hasil uji hipotesis yang dilakukan pada rasio-rasio komponen pengukur kinerja menunjukkan bahwa secara umum privatisasi dengan metode non IPO berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan BUMN. Kenaikan yang terjadi pada komponen pengukur kinerja keuangan mengindikasikan adanya perbedaan yang signifikan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian mengenai analisis pengaruh privatisasi dengan metode non IPO terhadap kinerja keuangan BUMN memiliki keterbatasan yaitu :

1. Jumlah sampel yang diperoleh dari penelitian relatif kecil karena keterbatasan BUMN yang memiliki kriteria sesuai dengan yang telah ditentukan.
2. Pengambilan sampel penelitian ini berdasarkan *purposive sampling* sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, untuk penelitian selanjutnya mengenai topik sejenis peneliti memberi saran :

1. Menambah jumlah sampel penelitian.

2. Mempertimbangkan faktor-faktor lain di luar aspek keuangan, seperti : aspek operasional BUMN.

Daftar Pustaka

- _____. 2002. *Master Plan Badan Usaha Milik Negara Tahun 2002 – 2006*. Kementrian BUMN.
- _____. *Keputusan Menteri Badan Usaha Milik Negara Nomor Kep-100/Mbu/2002 Tahun 2002 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Badan Usaha Milik Negara*.
- _____. Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara
- _____. Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-undang No. 19 tahun 1960, tentang Perusahaan Negara
- Amelia, Siti. 2005. *Analisis Economic Value Added Sebagai Dasar Penilaian Kinerja BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi dengan Mekanisme Go Public*. Skripsi. Universitas Jember.
- Apriyanti, Dessy Putri. 2005. *Analisis Rasio Profitabilitas dan EVA Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Sebelum dan Sesudah Go Public di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Jember.
- Awwaliyah, Intan Nurul. 1999. *Analisis Kinerja BUMN Sebelum dan Sesudah Initial Public Offering (IPO) yang Listed Di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Jember.
- Bastian, Indra. 2002. *Privatisasi di Indonesia : Teori dan Implementasi*. Salemba Empat. Jakarta
- Copeland, Thomas E. 1995. *Manajemen Keuangan*. Binarupa Aksara. Jakarta.
- Damatanti, Sovie Ayudya. 2004. *Analisis Pengaruh Variabel-variabel keuangan dalam Rasio CAMEL Terhadap Tingkat Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Perbankan di Indonesia*. Skripsi. Universitas Jember.
- Fawazi, M halim. 2003. *Evaluasi Kinerja Keuangan BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi*. Skripsi. Universitas Jember.
- Francies, John, S J Masty. 2002. *Membangun Transparansi dalam Proses Privatisasi*. LSPEUI. Jakarta.
- Helfert, Erich A. 1997. *Teknik Analisis Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Hidayani, Ari. 2002. *Analisis CAMEL untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Sebelum dan Sesudah Go Public di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Jember.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.

- Indriantoro, Nur, Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. BPFE. Yogyakarta.
- Juoro, Umar. 2002. *Evaluasi Program Privatisasi di Indonesia*. LSPEUI. Jakarta.
- Mardjana, I Ketut. 2000. Corporate Governance dan Privatisasi. *Jurnal Reformasi Ekonomi*. LSPEU Indonesia. Volume 1 No. 2. Oktober-Desember. Hal 28-37.
- Munawir, S. 1993. *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty Yogyakarta. Yogyakarta.
- Munir, M Rozy. 2000. Peranan Investasi dan BUMN dalam Pemulihan Ekonomi Indonesia : Pandanagn, Kebijakan, Strategi, dan program Pemerintah. *Jurnal ekonomi dan Manajemen*. Volume 1 No. 1. Juni. Hal 83-95.
- Purwoko. 2002. *Model Privatisasi Bumn Yang Mendatangkan Manfaat Bagi Pemerintah Dan Masyarakat Indonesia*. LSPEUI. Jakarta
- Suhardito, Bambang dkk. Analisis Kegunaan Rasio-rasio Keuangan dalam Memprediksi dan Laba Emiten dan Industri Perbankan di PT Bursa Efek Surabaya. *Simposium Nasional Akuntansi III*. Ikatan Akuntan Indonesia. Semarang.
- Tunggal, Amin Wijaya 2000. *Dasar-dasar Analisis Laporan Keuangan*. PT Rineka Cipta. Jakarta.
- Van Horne, James C, John M Machovichz Jr. 1997. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Wahyudin, M. Haryadi. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Perbankan Pasca Pemberlakuan UU No.10 Tahun 1998 Tentang Perbankan (Tinjauan Prinsip Dual Banking Sistem Bank Umum Nasional)*. Skripsi Universitas Jember.

www.hukumonline.com

www.wikipedia.com

www.bumn-ri.com

www.jsx.co.id