



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN BUMN (BADAN USAHA MILIK
NEGARA) SEBELUM DAN SESUDAH *GO PUBLIC*
(Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar di BEI)**

SKRIPSI

Oleh

Riske Arifita Ratna Putri

NIM 080810301100

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN BUMN (BADAN USAHA
MILIK NEGARA) SEBELUM DAN SESUDAH *GO PUBLIC***

(Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar di BEI)

SKRIPSI

diajukan guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan
jenjang Strata Satu (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember

oleh:

Riske Arifita Ratna Putri
080810301100

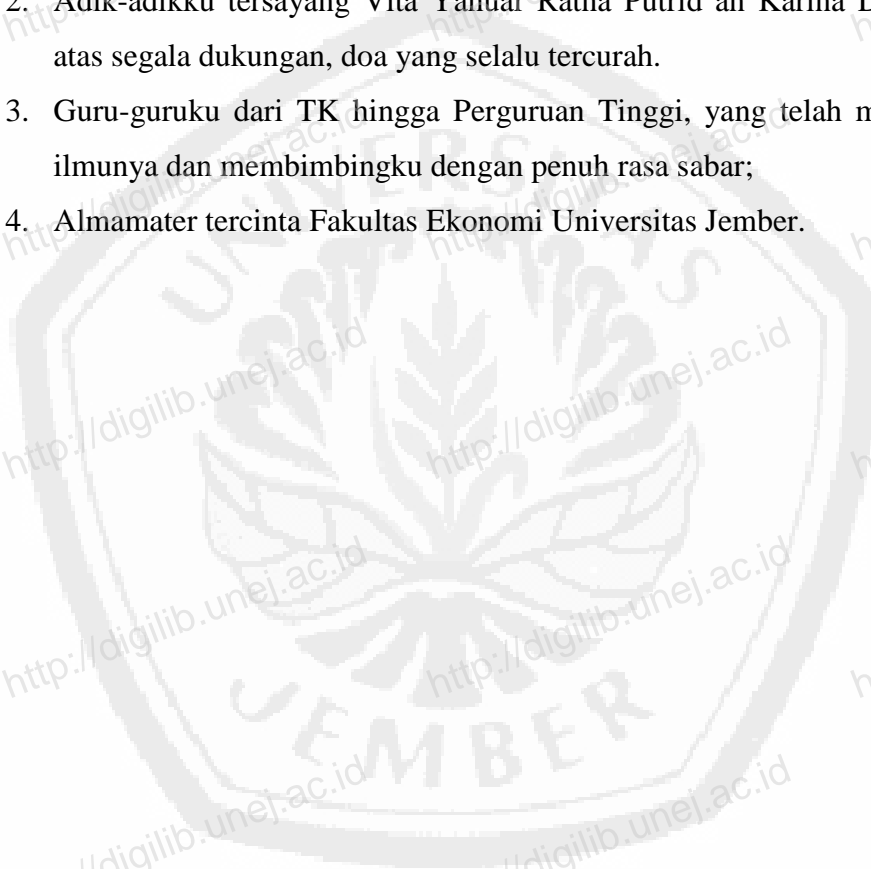
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER

2012

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Ayahku Ir. Joko Sudibya M,Si dan Ibuku Dra. Retno Ambarwati tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, nasihat dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku ;
2. Adik-adikku tersayang Vita Yanuar Ratna Putrid an Karina Dea Puspita atas segala dukungan, doa yang selalu tercurah.
3. Guru-guruku dari TK hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar;
4. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.



MOTTO

“ Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua.”

(Aristoteles)

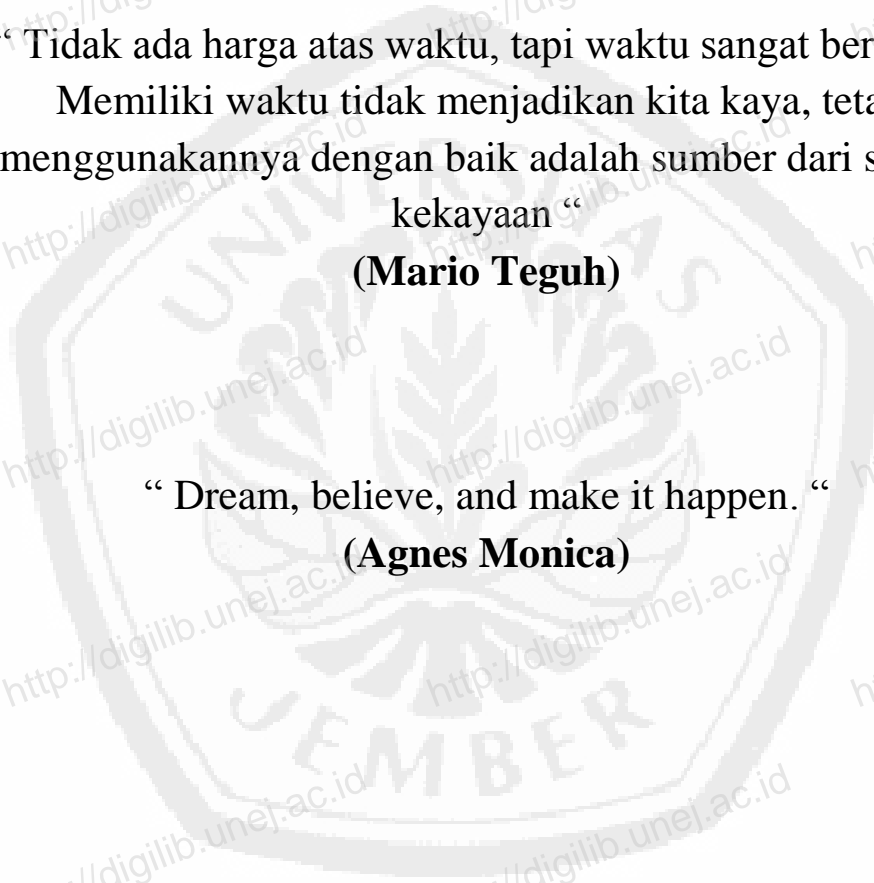
“ Tidak ada harga atas waktu, tapi waktu sangat berharga.

Memiliki waktu tidak menjadikan kita kaya, tetapi menggunakannya dengan baik adalah sumber dari semua kekayaan “

(Mario Teguh)

“ Dream, believe, and make it happen. “

(Agnes Monica)



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riske Arifita Ratna Putri

NIM : 080810301100

Jurusan : Akuntansi Reguler-Pagi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Analisis Kinerja Keuangan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) Sebelum dan Sesudah *Go Public* (Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar di BEI) adalah benar-benar Hasil Karya Sendiri, Kecuali Jika Dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 4 Juni 2012

Yang menyatakan,

Riske Arifita Ratna Putri

NIM 080810301100



SKRIPSI

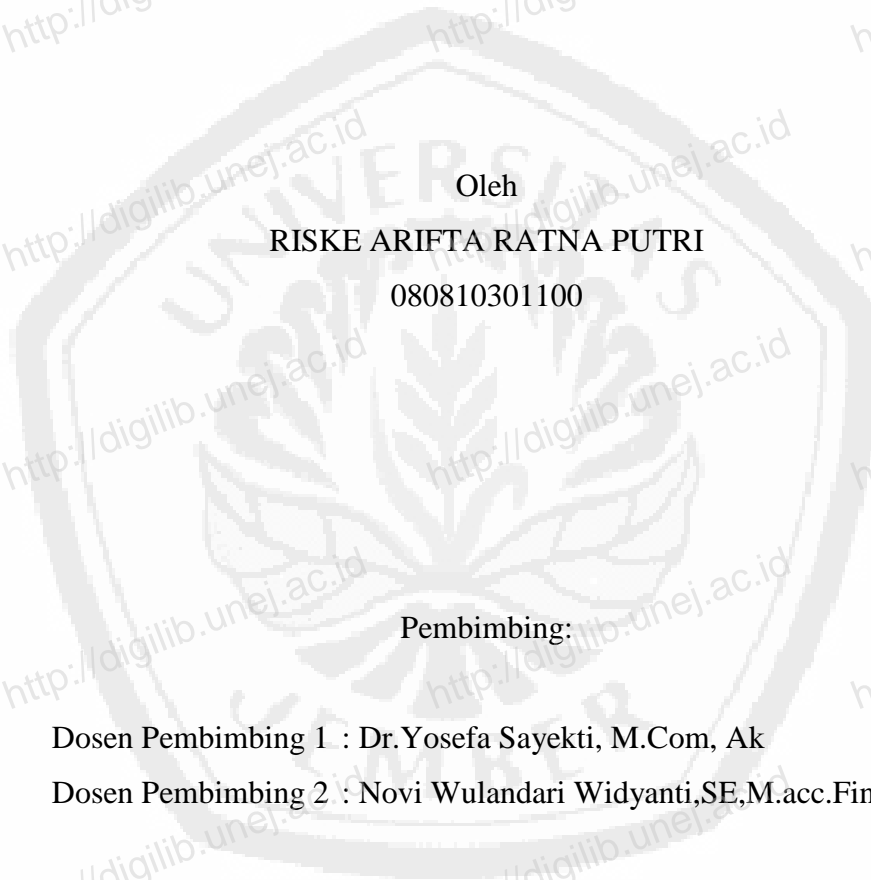
**ANALISIS KINERJA KEUANGAN BUMN (BADAN USAHA MILIK
NEGARA) SEBELUM DAN SESUDAH *GO PUBLIC*
(Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar di BEI)**

Oleh
RISKE ARIFTA RATNA PUTRI
080810301100

Pembimbing:

Dosen Pembimbing 1 : Dr.Yosefa Sayekti, M.Com, Ak

Dosen Pembimbing 2 : Novi Wulandari Widyanti,SE,M.acc.Fin,Ak





ABSTRAK

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

Riske Arifta Ratna Putri

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah terdapat perbedaan sebelum dan sesudah penerapan kebijakan privatisasi terhadap kinerja keuangan BUMN apabila diukur dengan menggunakan rasio keuangan (efisiensi, profitabilitas dan *leverage*).

Populasi pada penelitian ini adalah BUMN yang melakukan privatisasi dan sampel dari penelitian ini adalah BUMN yang memiliki informasi keuangan dua tahun sebelum privatisasi dan empat tahun sesudah privatisasi. Dari proses pengambilan sampel terdapat 12 BUMN yang sesuai dengan kriteria pemilihan sampel. Untuk menguji hipotesis yang ada dalam penelitian ini menggunakan uji *paired sample t-test* (untuk data yang berdistribusi normal) yaitu efisiensi dan profitabilitas serta *leverage* menggunakan *wilcoxon signed rank test* (untuk data yang tidak berdistribusi normal).

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa dua rasio yaitu efisiensi dan profitabilitas secara statistik menunjukkan tidak adanya perbedaan kinerja sebelum dan sesudah privatisasi, sedangkan rasio *leverage* memiliki perbedaan kinerja sebelum dan sesudah privatisasi.

Kata Kunci: Privatisasi, BUMN, dan rasio keuangan (efisiensi, profitabilitas, dan *leverage*)

ABSTRACT

Accounting Department, Faculty of Economics, University of Jember

Riske Arifita Ratna Putri

The purpose of this study is to examine whether there is a difference before and after implementation of the privatization policy of the state-owned enterprises/SOE's financial performance when measured by using financial ratios (efficiency, profitability and leverage).

The population in this study is SOE that was privatized and a sample of this study is state-owned enterprises that have the financial information two years before privatization, and four years after privatization. Of the sampling process there are 12 state-owned enterprises in accordance with the sample selection criteria. To test the hypothesis that there is in this study using a test Sample Paired T-test (for normally distributed data), namely efficiency. Profitability and leverage using the Wilcoxon signed rank test (for data not normally distributed).

These results prove that the two ratios, namely efficiency and profitability statistics show no difference in performance before and after privatization, while the leverage ratio has a performance difference before and after privatization.

Keywords : privatization, state-owned enterprises(SOE), and financial ratios (efficiency, profitability, and leverage)

RINGKASAN

Analisis Kinerja Keuangan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) Sebelum dan Sesudah *Go Public* (Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar di BEI);

Riske Arifita Ratna Putri, 080810301100; 2012; 76 halaman; Jurusan Akuntansi Ekonomi Universitas Jember.

Pemerintah mengupayakan program *go public*/privatisasi agar perusahaan-perusahaan sektor publik (BUMN) mampu membiayai diri sendiri serta memperbaiki kinerja serta dapat meningkatkan pendapatan, efisiensi, dan produktivitas. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah terdapat perbedaan sebelum dan sesudah penerapan kebijakan privatisasi terhadap kinerja keuangan BUMN apabila diukur dengan menggunakan rasio keuangan (efisiensi, profitabilitas dan *leverage*).

Penelitian ini menggunakan jangka waktu dua tahun sebelum *go public* dan empat tahun setelah *go public*. Alasan diambilnya jangka penelitian yang lebih panjang agar dapat menganalisis manfaat privatisasi lebih jauh mengingat manfaat *go public*/privatisasi pada sebagian besar penelitian belum dapat dilihat dalam jangka pendek. Populasi pada penelitian ini adalah BUMN yang melakukan privatisasi dan sampel dari penelitian ini adalah BUMN yang memiliki informasi keuangan dua tahun sebelum privatisasi dan empat tahun sesudah privatisasi. Dari proses pengambilan sampel terdapat 12 BUMN yang sesuai dengan kriteria pemilihan sampel. Untuk menguji hipotesis yang ada dalam penelitian ini menggunakan uji *paired sample t-test* (untuk data yang berdistribusi normal) yaitu efisiensi dan profitabilitas serta *leverage* menggunakan *wilcoxon signed rank test* (untuk data yang tidak berdistribusi normal).

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa dua rasio yaitu efisiensi dan profitabilitas secara statistik menunjukkan tidak adanya perbedaan kinerja sebelum dan sesudah privatisasi, sedangkan rasio *leverage* memiliki perbedaan kinerja sebelum dan sesudah privatisasi.

PRAKATA

Alhamdulillahirobilalamin, segala syukur kehadiran ALLAH SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) Sebelum dan Sesudah Go Public (Studi Empiris pada BUMN yang Terdaftar di BEI)**” Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dr. Ahmad Roziq, SE, MM., Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Dr.Yosefa Sayekti, M.Com, Ak., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Novi Wulandari. S.E., M.Acc & Fin, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Rochman Effendi SE, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama menjadi mahasiswa.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
7. Kedua orang tua, Ayahanda Ir. Joko Sudibya M,Si dan Ibunda Dra. Retno Ambarwati, yang tanpa lelah selalu memberikan doa, dorongan dan dukungan hingga terselesaikan skripsi ini, terimakasih atas segalanya. ☺
8. Adik-adikku tersayang Vita Yanuar Ratna Putrid an Karina Dea Puspita atas segala dukungan, doa yang selalu mengalir. ☺
9. Seseorang yang spesial Lazuardi (Mbet) yang selalu setia tanpa lelah membantuku. Terima kasih atas segala dukungan, doa yang terus tercurah serta telah menjadi motivasiku dalam penyelesaian skripsi ini. ☺

10. Sahabat terbaik, Amalia Amanda, Efrilia ike, Devita Indah, Adista Eka dan Asih Dwi terima kasih atas dukungan dan semangat yang diberikan serta terimakasih atas waktu yang diluangkan untuk *refreshing* disela-sela penyelesaian skripsi. ☺
11. Keluarga Lengkong, Papa, Mama, Karin, Tonda, Seli yang juga sudah banyak menghibur ketika aku jenuh mengerjakan skripsi. ☺
12. Kawan seperjuangan sejak masuk kuliah Anindita, Yayang, Jehan, Herdian, Popo, Glen, Dita, dan Pipit terima kasih untuk segala kebersamaan, pembelajaran hidup dan kekeluargaan yang telah kalian berikan, adanya kalian membuat masa-masa kuliah terasa tidak membosankan.
13. Teman-teman pelatihan akuntansi di SAC Ayomy, Mega, Epin, Tomi GTM, Intan, Fariz, dan Hadi. Terimakasih atas kebersmaan satu bulan ini.
14. Teman-teman KKT Amalia, Rizal, Mami, Hikmah, Yuka, Gahan, dan Hafiz.
15. Mas wisnu yang telah membantu dalam perolehan data penelitian, terimakasih telah membantu dalam memperlancar penelitianku.
16. Ibu Farida, Pak Mad terima kasih atas kebaikan dan bantuan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
17. Teman-teman akuntansi seperjuangan 2008 yang tak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas kebersamaan kita selama ini.
18. Semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas dalam penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu dengan senang hati dan tangan terbuka penulis menerima saran dan kritik yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata, Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 19 Mei 2012

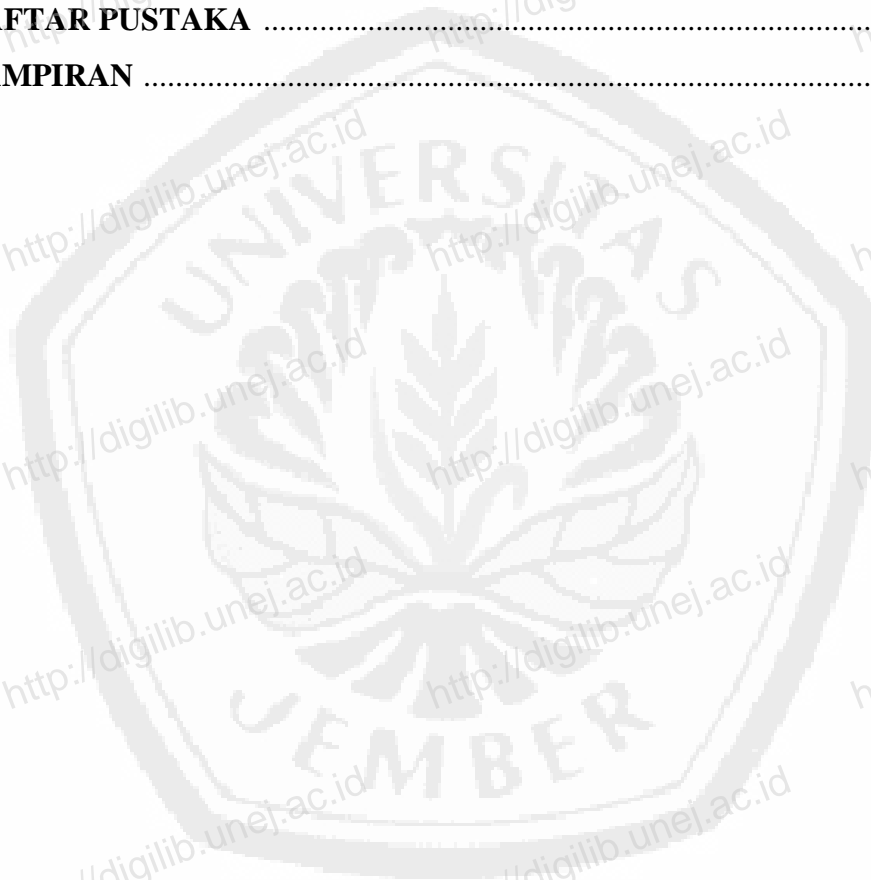
Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN REVISI.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	vii
HALAMAN PENGESAHAN.....	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN	xi
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Kinerja Keuangan	8
2.1.2 Analisis Rasio Keuangan.....	10
2.1.3 BUMN (Badan Usaha Milik Negara)	17
2.1.4 Privatisasi	19

2.1.4.1	Pengertian Privatisasi	19
2.1.4.2	Sejarah Privatisasi di Indonesia.....	20
2.1.4.3	Tujuan Privatisasi.....	26
2.1.4.4	Perubahan Budaya Organisasi.....	30
2.1.4.5	Metode Privatisasi	31
2.2	Penelitian Terdahulu	34
2.3	Hipotesis	40
2.3.1	Efisiensi	40
2.3.2	Profitabilitas	41
2.3.2	<i>Leverage</i>	43
2.4	Rerangka Konseptual	45
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN		46
3.1	Metode Penelitian	46
3.1.1	Obyek Penelitian	46
3.1.2	Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.1.3	Jenis dan Sumber Data	46
3.1.4	Metode Penelitian.....	47
3.1.5	Definisi Operasional Variabel.....	47
3.2	Metode Analisis Data	48
3.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	48
3.2.2	Uji Normalitas	48
3.2.3	Uji Hipotesis.....	48
3.3	Rerangka Pemecahan Masalah	50
BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		51
4.1	Gambaran Umum dan Deskriptif Data Obyek Penelitian	51
4.1.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	51
4.1.2	Deskriptif Data Obyek Penelitian	52
4.2	Analisis Data	54
4.2.1	Uji Normalitas	54
4.2.2	Pengujian Hipotesis	55
4.2.2.1	Uji Hipotesis Pertama	56

4.2.2.2 Uji Hipotesis Kedua.....	57
4.2.2.3 Uji Hipotesis Ketiga	59
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	60
BAB 5. PENUTUP	67
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Keterbatasan Penelitian	68
5.3 Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	72

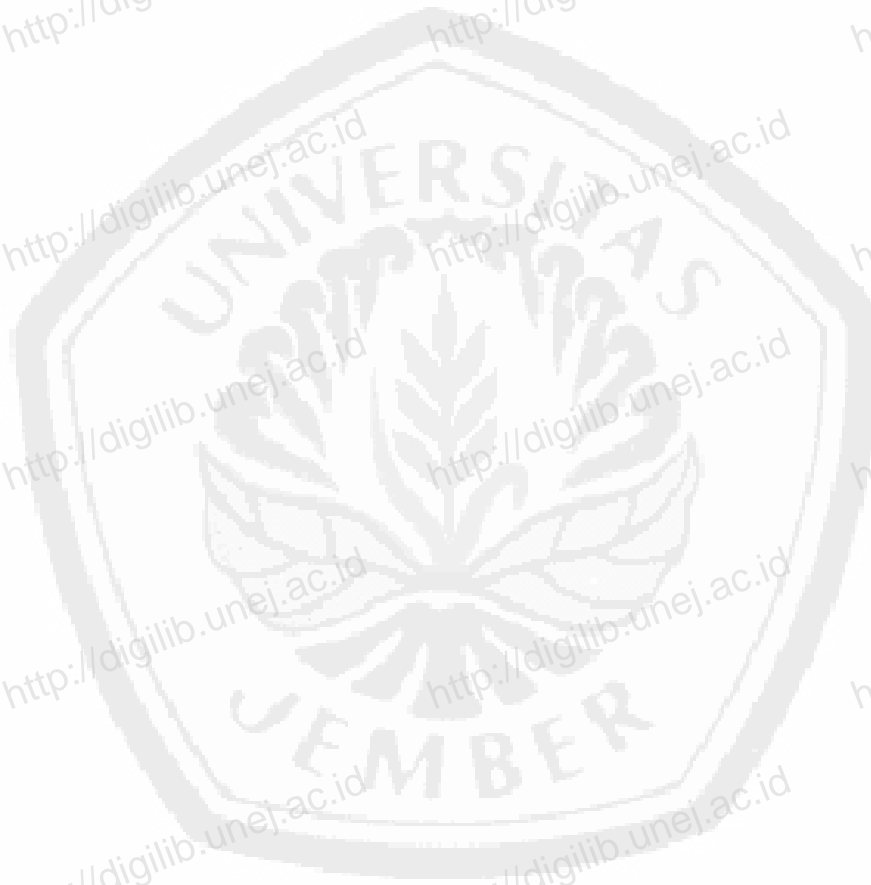


DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	38
4.1 Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel	51
4.2 Daftar Perusahaan Sampel	52
4.3 Hasil Statistik Deskriptif	53
4.4 Hasil Uji Normalitas	55
4.5 Hasil <i>Paired Sample Statistics</i>	56
4.6 Hasil <i>Paired Sample Correlations</i>	56
4.7 Hasil <i>Paired Sample T-test</i>	56
4.8 Hasil Uji <i>Wilcoxon</i>	58
4.9 Hasil <i>Test Statistics</i>	58
4.10 Hasil Uji <i>Wilcoxon</i>	59
4.11 Hasil <i>Test Statistics</i>	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Peran BUMN sesuai UU No 19/2003	18
2.2 Rerangka Konseptual Penelitian	45
3.1 Rerangka Pemecahan Masalah	50



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. TATO BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi
2. ROE BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi
3. DER BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi
4. Statistik Deskriptif Penelitian
5. Hasil Uji Normalitas
6. Hasil Uji *Paired Sample T-test*
7. Hasil Uji *Wilcoxon*

