

- PRIVATISASI

ADLN - PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

- STOCKS

KK.  
B 186/04  
Set  
a

**ANALISIS KINERJA BUMN  
SEBELUM DAN SESUDAH PRIVATISASI  
MELALUI PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA  
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1991-1997**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN**

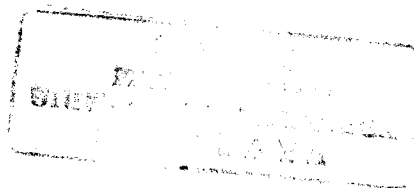


**DIAJUKAN OLEH :  
FRANSISKUS BAGUS SETYANTO  
NIM : 049414657**

**KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2002**

SKRIPSI

ANALISIS KINERJA BUMN  
SEBELUM DAN SESUDAH PRIVATISASI  
MELALUI PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA  
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1991-1997



DIAJUKAN OLEH :  
FRANSISKUS BAGUS SETYANTO

No. Pokok : 049414657

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,

Drs. Ec. DJONI BUDIARDJO, MSI

TANGGAL 22-01-2003

KETUA PROGRAM STUDI,

Dr. AMIRUDDIN UMAR, SE

TANGGAL 22-01-2003

## ABSTRAKSI

Dalam 20 tahun terakhir ini kita telah menyaksikan suatu perubahan yang cukup berarti, yaitu pergerakan global negara-negara dengan sistem sosialis ke arah *entrepreneur capitalism*. Satu aspek yang paling penting dan terlihat dari trend ini adalah *enthusiasm* dimana pemerintah dengan politik *persuasif* telah menjual badan usaha milik negara kepada investor swasta dengan harapan bahwa *performan ekonomi* yang tidak memuaskan dari perusahaan ini dapat diperbaiki dengan disiplin dari pemilik swasta.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah usaha-usaha dalam melakukan program privatisasi yang telah dilakukan pemerintah Indonesia dapat memberikan hasil yang positif bagi perusahaan-perusahaan bekas BUMN itu sendiri, dengan cara mengkaji perubahan-perubahan yang terjadi melalui analisis rasio keuangan. Batasan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan BUMN yang melakukan privatisasi melalui penawaran umum saham perdananya di Bursa Efek Jakarta pada periode 1991-1997.

Penelitian dilakukan melalui perhitungan rasio efektivitas operasi (ROE), rasio efisiensi operasi (SALEFF), rasio number of employee (EMPL), rasio output (Real Sales), rasio leverage (LEV), dan rasio dividend payout (PAYOUT) per tahun dari masing-masing perusahaan.

Mula-mula diambil data laporan keuangan perusahaan empat tahun sebelum privatisasi dan empat tahun sesudah privatisasi. Kemudian dihitung rata-rata dan standar deviasinya untuk masing-masing kelompok, yaitu kelompok sebelum dan kelompok sesudah privatisasi. Dengan menggunakan metode *event study*, masing-masing kelompok tersebut diuji pada masing-masing rasio. Adanya pengaruh privatisasi akan ditunjukkan dengan terdapatnya perbedaan rata-rata ROE, SALEFF, REAL, EMPL, LEV, dan PAYOUT yang signifikan pada masa periode uji tersebut.

Hasil pengujian ternyata menunjukkan bahwa hanya PAYOUT dan SALEFF saja yang mengalami perbaikan secara signifikan. Namun karena untuk SALEFF perbaikannya hanyalah perbaikan secara semu saja, maka hanya PAYOUT yang benar-benar mengalami perbaikan secara signifikan. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa privatisasi bagi ke-6 BUMN yang diteliti tersebut membawa perbaikan secara signifikan pada salah satu kriteria kinerja yaitu dividend payout saja.