

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan pemerintah terhadap *financial constraint*, serta pengaruh *financial constraint* pada kinerja perusahaan. Penelitian ini menggunakan data perusahaan non-keuangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2013 - 2016 dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan dua model, dengan dua variabel dependen, yang pertama adalah *financial constraint*, dan yang kedua adalah kinerja perusahaan. Kedua model juga dikontrol dengan variabel umur dan ukuran perusahaan. Pengukuran *financial constraint* dalam penelitian ini menggunakan model Indeks KZ yang dikemukakan oleh Kaplan dan Zingales (1997). Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan *Return on Asset*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan pemerintah secara negatif mempengaruhi *financial constraint*, serta terdapat pengaruh negatif antara *financial constraint* terhadap kinerja perusahaan.

Keyword: *financial constraint*, Indeks KZ, kepemilikan pemerintah, kinerja perusahaan

ABSTRACT

This research investigates the effect of government ownership on financial constraints, and the effect of financial constraints on firm performance. This study uses data of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange with the period 2013 - 2016, using purposive sampling method. In this research, we use two models, with two dependend variables, the first is financial constraint, and the second is firm performance. Both models are also controlled with variable age and firm size. Measurement of financial constraint in this research using KZ Index model proposed by Kaplan and Zingales (1997). Firm performance is measured using the amount of return on assets. The results show that government ownership negatively affect financial constraint and there is a negative effect between financial constraint on firm performance.

Keywords: financial constraint, KZ Index, government ownership, performance