

**PENGARUH PRIVATISASI DENGAN METODE PENJUALAN
SAHAM TERHADAP KINERJA
12 BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**

**ANGGITA CINDITYA MUTIARA KUSUMA
0605000092**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
EKONOMI INDUSTRI
DEPOK
APRIL 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Anggita Cinditya Mutiara Kusuma

NPM : 0605000092

Tanda Tangan :

Tanggal : 14 April 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Anggita Cinditya Mutiara Kusuma
NPM : 0605000092
Program Studi : Ilmu Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh Privatisasi dengan Metode Penjualan Saham terhadap Kinerja 12 BUMN di Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ari Kuncoro, Ph.D. ()

Ketua Penguji : Sugiharso Safuan, Ph.D. ()

Anggota Penguji : Tjahjanto Budisatrio, M.Ec. ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 14 April 2009

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena hanya berkat rahmat dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Privatisasi dengan Metode Penjualan Saham terhadap Kinerja 12 Badan Usaha Milik Negara di Indonesia” ini. Adapun tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi dari Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat menjadi bahan masukan dan penambah wawasan bagi semua pihak, serta menjadi salah satu sudut pandang ilmiah mengenai isu terkait, terutama untuk pihak-pihak yang akan melanjutkan penelitian serupa. Penulis juga menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki begitu banyak kekurangan dan kelemahan. Sehingga penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun dan memperbaiki skripsi ini.

Penyelesaian skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan, saran, bimbingan, dan ilmu dari berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Bambang P.S. Brodjonegoro, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Periode 2005-2009.
2. Bapak Firmanzah, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Periode 2009-2013.
3. Bapak Prof. Robert A. Simanjuntak, selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
4. Ibu Dr. Lana Soelistianingsih, selaku Sekretaris Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
5. Bapak Ari Kuncoro, Ph.D. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, memberi pengarahan, membagi ilmu, serta senantiasa memberikan masukan berharga kepada penulis dalam pembuatan skripsi ini.

6. Bapak Sugiharso Safuan, Ph.D. selaku dosen dan Ketua Penguji Sidang Skripsi pada tanggal 14 April 2009.
7. Bapak Tjahjanto Budisatrio, M.Ec. selaku dosen dan Anggota Penguji Sidang Skripsi pada tanggal 14 April 2009.
8. Kementerian Negara BUMN terutama Deputy Urusan Informasi dan Administrasi Kekayaan BUMN (Pak Bin, Pak Rafi, dan lainnya di Pusat Data dan Informasi) serta Pusat Referensi Pasar Modal Bursa Efek Indonesia atas semua data skripsi yang sangat penulis butuhkan.
9. Bapak Dorodjatun Kuntjoro-Jakti, Bapak Faisal Basri, Bapak Surjadi, Ibu Sujanti Ismarjanto, Bapak Mohamad Ikhsan, Bapak Karyaman Muchtar, Bapak Chaikal Nuryakin beserta segenap dosen pengajar dan asisten dosen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia yang telah memberikan inspirasi dan bimbingan kepada penulis selama masa perkuliahan.

Akhir kata, penulis memberikan penghargaan setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, 14 April 2009

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah, Segala Puji Bagi Allah SWT atas segala karunia dan rahmat-Nya hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan segala daya dan upaya yang penulis miliki. Tiada syukur yang terkira mampu penulis persembahkan kepada Allah SWT selain daripada tekad penulis untuk senantiasa berada di jalan-Nya.

Skripsi ini tentunya juga tidak akan sanggup penulis selesaikan tanpa bantuan segenap pihak sebagai berikut. Terima kasih sebesar-besarnya penulis ucapkan kepada:

1. Kedua orangtuaku, Mamah dan Papah, yang telah merawat dan memberi kasih sayang tiada terkira hingga aku dapat tumbuh dewasa menjadi seperti ini. Terima kasih Mamah-Papah, skripsi ini khusus aku persembahkan untuk kalian, sebagai tanda bakti dan cintaku kepada kalian.
2. Kedua saudaraku, Andhika dan Annisa, yang telah menjadi kakak dan adik terbaik yang ada di dunia serta selalu memberikan keceriaan dan kenyamanan di rumah.
3. Sahabat-sahabat terbaikku: Sisi, Renny, Rike, Riyanti, Emi, dan Ocha. Semoga persahabatan kita terus berjalan tak terbatas ruang dan waktu.
4. Seluruh senior IE 2003-2004, khususnya kepada Dian Lestari, Zenathan Adnin, Carolus Aryo, Urfy Syifa, Amalia, Luvy, dan Ka' Putri Rizki atas segala bantuan langsung maupun tak langsung. Serta kepada seluruh adik kelas IE 2006 yang tak bisa disebutkan satu per satu. Tak lupa kepada Venty Arnesya (Mene 05) yang telah memberikan informasi tentang Kemeneg BUMN.
5. Semua temanku di IE 2005 atas 4 tahun penuh perjuangan dan kenangan yang kita ciptakan bersama. Khususnya kepada teman-teman seperjuanganku Heidi, Elisabeth, Febri, Maber, Mitha, Caca, Hanri. Terima kasih untuk dukungan kalian pra dan paska sidang (juga untuk Banyu, Gewe, Safirani). Terima kasih juga untuk Nisa, Dea, Adis, Alfa,

- Aisyah, Grace, Riri, Ida, Nia, Bhima, Leonel, Rahmasari, Yoga, Rhita, Kiki, Dila; serta seluruh teman-teman IE 2005 lainnya dari NPM teratas hingga terbawah yang tak bisa disebutkan satu per satu.
6. Teman-teman yang telah bekerjasama di dalam kepanitiaan dan organisasi (terutama di KANOPI, BOE, ECONOMIX2008), khususnya kepada Bolay, Mamay, Intan, Egiya, Cici, Eman, dan Rudi atas pengalaman hidup yang akan selalu menjadi bekal di masa depan.
 7. Semua teman sesama Asisten Dosen Departemen Ilmu Ekonomi atas ilmu dan saran yang telah kalian berikan.
 8. Seluruh karyawan Departemen Ilmu Ekonomi pada khususnya (Mba Nanin, Mba Endang, Mas Tio, Mba Rini, Pak Supri) dan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia pada umumnya (Pak Sis, Mas Katno, Mas Parman, Mas Udin, Mas Kanta) yang telah bersedia direpotkan untuk membantu mengurus segala keperluan akademik selama berada di FEUI.
 9. Terima kasih khusus untuk Aryo Baskoro, yang telah bersedia mendampingi di saat suka dan duka, khususnya selama penulisan skripsi ini. Terima kasih untuk doa, ide, masukan, perjuangan mencari data, simulasi sidang, hingga semangat yang diberikan sampai detik-detik terakhir yang tak mungkin akan penulis lupakan. Terima kasih karena selalu ada dan mewarnai hidup ini.
 10. Terakhir, kepada pihak-pihak yang tak dapat penulis sebutkan satu per satu. Kehadiran kalian tanpa disadari telah menjadi bagian penting dari perjalanan hidup penulis, hingga penulis sadar bahwa hidup ini memang diciptakan oleh-Nya dengan suatu maksud. Terimakasih semuanya!!!!

Depok, 14 April 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anggita Cinditya Mutiara Kusuma
NPM : 0605000092
Program Studi : Ilmu Ekonomi
Departemen : Ilmu Ekonomi
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH PRIVATISASI DENGAN METODE PENJUALAN SAHAM
TERHADAP KINERJA 12 BADAN USAHA MILIK NEGARA
DI INDONESIA**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 14 April 2009

Yang menyatakan

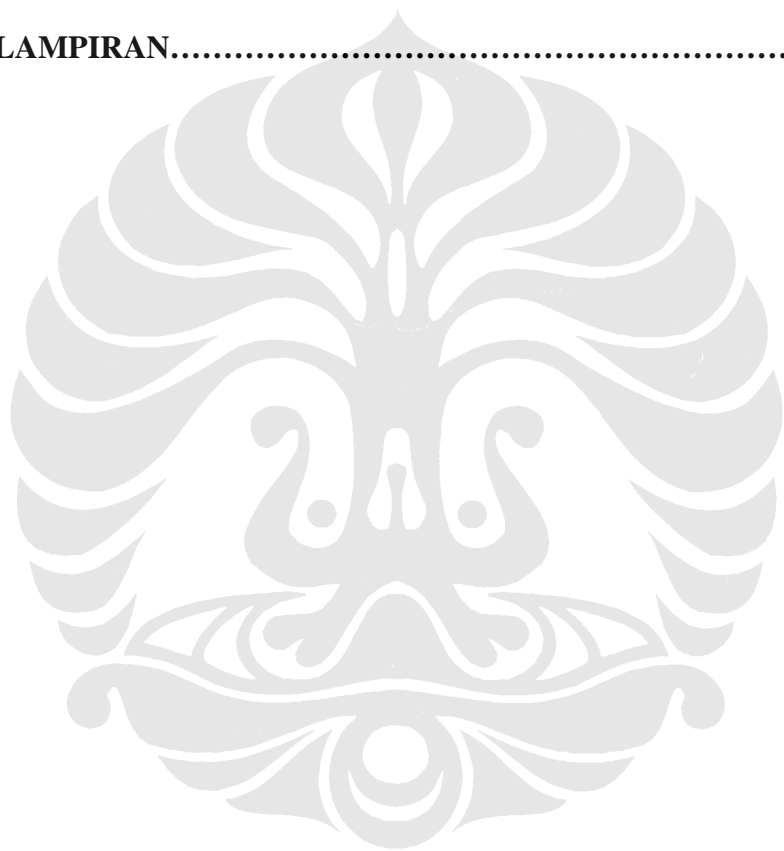
(Anggita Cinditya Mutiara Kusuma)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	2
1.2. Perumusan Masalah dan Tinjauan Literatur.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Pertanyaan Penelitian.....	7
1.5. Hipotesa Penelitian.....	8
1.6. Metodologi Penelitian.....	9
1.7. Data dan Ruang Lingkup Penelitian.....	16
1.8. Manfaat Penelitian.....	16
1.9. Sistematika Penulisan.....	17
2. TINJUAN LITERATUR.....	19
2.1. Konsep dan Teori Privatisasi.....	19
2.2. Sejarah Privatisasi.....	21
2.3. Teori Struktur, Perilaku, dan Kinerja.....	25
2.3.1. Struktur.....	27
2.3.2. Perilaku.....	28
2.3.3. Kinerja.....	29
2.3.4. Keterkaitan Elemen Struktur, Perilaku, dan Kinerja.....	30
2.4. Pengukuran Kinerja.....	31
2.5. Teori <i>Stackelberg First-Mover Advantage</i>	34
2.6. Penelitian Privatisasi Terdahulu.....	37
3. PERKEMBANGAN PRIVATISASI BUMN.....	44
3.1. Perkembangan BUMN di Indonesia.....	44
3.1.1. Perkembangan Jumlah BUMN.....	46
3.1.2. Perkembangan Kinerja Keuangan BUMN.....	47
3.1.3. Perkembangan Kontribusi BUMN.....	50
3.2. Metode Privatisasi.....	53
3.3. Privatisasi dengan Metode Penjualan Saham.....	57
3.4. Profil 12 BUMN.....	58
3.4.1. PT Aneka Tambang.....	59
3.4.2. PT Bank Mandiri.....	59

3.4.3. PT Bank Negara Indonesia.....	61
3.4.4. PT Bank Rakyat Indonesia.....	62
3.4.5. PT Indofarma.....	62
3.4.6. PT Indosat.....	63
3.4.7. PT Kimia Farma.....	64
3.4.8. PT Perusahaan Gas Negara.....	65
3.4.9. PT Semen Gresik.....	66
3.4.10. PT Tambang Batubara Bukit Asam.....	67
3.4.11. PT Tambang Timah.....	68
3.4.12. PT Telekomunikasi Indonesia.....	69
4. METODOLOGI PENELITIAN.....	71
4.1. Model Penelitian Awal.....	71
4.2. Model Penyesuaian Penelitian.....	74
4.2.1. Model 1: Model Kinerja dengan Indikator Profitabilitas.....	76
4.2.2. Model 2: Model Kinerja dengan Indikator Rasio Hutang.....	79
4.2.3. Model 3: Model Kinerja dengan Indikator Intensitas Tenaga Kerja.....	82
4.3. Jenis, Sumber, Ruang Lingkup, dan Pengolahan Data.....	85
4.4. Metode Penelitian.....	86
4.4.1. Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon.....	86
4.4.2. Metode Regresi Data Panel.....	90
5. ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....	93
5.1. Garis Besar Hasil Penelitian.....	93
5.2. Analisis Deskriptif.....	94
5.2.1. Profitabilitas.....	95
5.2.2. Efisiensi.....	97
5.2.3. Output.....	98
5.2.4. Jumlah Tenaga Kerja.....	100
5.2.5. <i>Leverage</i>	101
5.3. Analisis Regresi.....	102
5.3.1. Analisis Regresi Model Awal.....	103
5.3.2. Analisis Regresi Model Penyesuaian.....	110
5.3.2.1. Model Kinerja dengan Indikator Profitabilitas.....	111
5.3.2.2. Model Kinerja dengan Indikator Rasio Hutang.....	118
5.3.2.3. Model Kinerja dengan Indikator Intensitas Tenaga Kerja.....	125
6. KESIMPULAN DAN SARAN.....	132
6.1. Kesimpulan.....	132
6.1.1. Kesimpulan Analisis Deskriptif.....	132
6.1.2. Kesimpulan Analisis Regresi.....	134
6.1.2.1. Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN.....	134
6.1.2.2. Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN.....	135
6.1.2.3. Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN.....	136

6.1.2.4. Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN.....	136
6.1.2.5. Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN.....	137
6.1.2.6. Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN.....	139
6.1.3. Kesimpulan Umum.....	140
6.2. Saran.....	142
6.2.1. Saran Kebijakan.....	142
6.2.2. Saran Penelitian Selanjutnya.....	144
DAFTAR REFERENSI.....	146
LAMPIRAN.....	151



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Paradigma SCP	.....26
Gambar 2.2.	Keterkaitan Elemen SCP	.....31
Gambar 3.1.	Perkembangan Total Aktiva, Ekuitas, dan Hutang BUMN 2002-2006	.....49
Gambar 3.2.	Perkembangan Laba BUMN 2002-2006	.....50
Gambar 3.3.	Perkembangan Kontribusi Dividen BUMN 2002-2006	.....51
Gambar 3.4.	Perkembangan Kontribusi Pajak BUMN 2002-2006	.....52
Gambar 3.5.	Perkembangan Kontribusi Privatisasi BUMN 2002-2006	.....52
Gambar 4.1.	Pemilihan Metode Statistik Nonparametrik	.....87



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Kinerja BUMN	.....10
Tabel 1.2.	Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Kinerja BUMN	.....11
Tabel 2.1.	Privatisasi BUMN 1991-2007	.....23
Tabel 2.2.	Pendekatan Metode MNR	.....37
Tabel 3.1.	Perkembangan Jumlah BUMN 2002-2006	.....46
Tabel 3.2.	Perkembangan ROA BUMN 2002-2006	.....48
Tabel 3.3.	Perkembangan ROE BUMN 2002-2006	.....49
Tabel 4.1.	Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Kinerja BUMN	.....72
Tabel 4.2.	Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Kinerja BUMN	.....74
Tabel 4.3.	Definisi Variabel dan Hipotesis Arah Hubungan antara Variabel Bebas dan Terikat Model Pertama	.....77
Tabel 4.4.	Definisi Variabel dan Hipotesis Arah Hubungan antara Variabel Bebas dan Terikat Model Kedua	.....80
Tabel 4.5.	Definisi Variabel dan Hipotesis Arah Hubungan antara Variabel Bebas dan Terikat Model Ketiga	.....83
Tabel 5.1.	Pengaruh Privatisasi terhadap Kinerja BUMN	.....95
Tabel 5.2.	Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN	.....96
Tabel 5.3.	Pengaruh Privatisasi terhadap Efisiensi BUMN	.....98
Tabel 5.4.	Pengaruh Privatisasi terhadap Output BUMN	.....99
Tabel 5.5.	Pengaruh Privatisasi terhadap Jumlah Tenaga Kerja BUMN	.....100
Tabel 5.6.	Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN	.....102
Tabel 5.7.	Ringkasan Output Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN	.....103
Tabel 5.8.	Arah dan Signifikansi Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN	.....104
Tabel 5.9.	Ringkasan Output Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN	.....105
Tabel 5.10.	Arah dan Signifikansi Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN	.....106
Tabel 5.11.	Ringkasan Output Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN	.....107
Tabel 5.12.	Arah dan Signifikansi Model Awal Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN	.....108
Tabel 5.13.	Ringkasan Output Awal Model Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN	.....111
Tabel 5.14.	Ringkasan Output Model Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN	.....113
Tabel 5.15.	Arah dan Signifikansi Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Profitabilitas BUMN	.....114
Tabel 5.16.	Ringkasan Output Awal Model Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN	.....118

Tabel 5.17.	Ringkasan Output Model Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN	.....120
Tabel 5.18.	Arah dan Signifikansi Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Rasio Hutang BUMN	.....121
Tabel 5.19.	Ringkasan Output Awal Model Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN	.....125
Tabel 5.20.	Ringkasan Output Model Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN	.....127
Tabel 5.21.	Arah dan Signifikansi Model Penyesuaian Pengaruh Privatisasi terhadap Intensitas Tenaga Kerja BUMN	.....128

