

**PENGARUH PRIVATISASI DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BUMN *GO PUBLIC*  
DI INDONESIA**

**DYAN RACHELIA GUSTINI SARAGIH**  
**8335101909**



Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar  
**Sarjana Ekonomi** Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**JURUSAN AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**  
**2014**

## ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan salah satu tolak ukur untuk menilai kesejahteraan pemilik perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan kesejahteraan pemilik perusahaan yang tinggi pula. Kebijakan privatisasi dan penentuan target struktur modal yang tepat merupakan cara yang dapat ditempuh untuk meningkatkan nilai perusahaan BUMN. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh privatisasi dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada BUMN *go public* di Indonesia.

Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan BUMN yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai tahun 2009. Laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahun 2009, 2010, 2011, dan 2012. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan model analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa privatisasi dan struktur modal dalam perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Privatisasi yang diukur dengan kepemilikan saham non-pemerintah terbukti meningkatkan nilai perusahaan, disisi lain penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : nilai perusahaan, privatisasi, struktur modal, DER, BUMN, Tobin's Q

## **ABSTRACT**

*Firm value is one of the benchmarks for assessing the owner's welfare of the company. High firm value indicates the shareholder's welfare is on the high level too. Privatization and right capital structure target can be used to increase the firm value of State Owned Enterprise (SOE). The purpose of this research is to determine the effect of privatization and capital structure to firm value in SOE's go public in Indonesia.*

*This research uses secondary data, they are State Owned Enterprise's financial statements which listed in Indonesia Trading Securities (IDX) till 2009. Financial statements which used in this research are financial statements year ended in 2009, 2010, 2011, and 2012. Sampling method is purposive sampling, and analyze model which used is linear regression.*

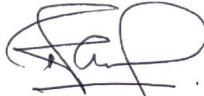
*The result of this research shows that both privatization and capital structure have effects on firm value. Privatization is measured by the percentage of non-governmental ownership, and it increases the firm value. In the other side, this research shows that capital structure which measured in debt to equity ratio has negative effect to firm value.*

*Keywords : firm value, privatization, capital structure, DER, SOE, Tobin's Q.*

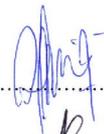
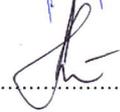
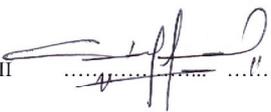
## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi



**Drs. Dedi Purwana E.S., M.Bus.**  
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Yunika Murdayanti, SE., M.Si., M.Ak.</u> NIP. 19770617 200812 2 001	Ketua		.....
2. <u>Susi Indriani, SE., M.Ak.</u> NIP. 19760820 200912 2 001	Sekretaris		.....
3. <u>Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA.</u> NIP. 19760107 200112 2 001	Penguji Ahli		24 Juni 2014
4. <u>M. Yasser Arafat, SE, MM.</u> NIP.19710413 200112 1 001	Dosen Pembimbing I		.....
5. <u>Unggul Purwohedi, SE, M.Si, Ph.D.</u> NIP.19790814 200604 1 002	Dosen Pembimbing II		.....

Tanggal Lulus : .....

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi dengan judul : **“PENGARUH PRIVATISASI DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BUMN GO PUBLIC DI INDONESIA”** merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 2 Juni 2014

Yang membuat pernyataan



Dyan Rachelia Gustini Saragih  
No. Reg. 8335101909

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Tuhan YME yang telah memberikan berkat yang begitu melimpah kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Negeri Jakarta. Dalam proses penulisan hingga skripsi ini, penulis sangat sadar bahwa hasil ini tidak akan dapat penulis raih tanpa motivasi, harapan serta dongkrak pembangkit semangat dari berbagai pihak. Melalui tulisan sederhana ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Yesus Kristus, yang menjadi pegangan hidup, sumber kekuatan, dan sumber berkat bagi penulis;
2. Drs. Dedi Purwana E.S., M.Bus. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
3. Indra Pahala, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
4. Nuramalia Hasanah, SE., M.Ak selaku Ketua Program Studi S-I Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
5. M. Yasser Arafat, SE., Akt., MM., dan Unggul Purwohedhi SE., M.Sc., Ph.D., sebagai dosen pembimbing I dan II yang telah membimbing penulis selama skripsi ini.
6. Yunika Murdayanti, SE., M.Si., M.Ak., Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA., Marselissa Nindito, SE., Akt., M.Sc., CA., dan Susi Indriani, SE,

M.Ak., sebagai ketua penguji, dosen penguji ahli 1 dan 2. Terimakasih untuk saran dan kritik membangun yang telah diberikan selama penulisan skripsi ini.

7. Seluruh Dosen UNJ yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis duduk dibangku perkuliahan;
8. Kedua orangtuaku, , terimakasih karena telah memberikan kebebasan dan kepercayaan kepada penulis selama penulisan skripsi ini. Terimakasih untuk doa, dan restu kalian selama ini.
9. Kedua adikku, Joshua dan Sarah Saragih, segera jadi sarjana juga dan jadi kebanggaan buat orangtua kita.
10. Kak Deasti Cahya, S.Pd., dan teman-teman Kostan Mansyur, terimakasih sudah jadi teman yang baik, sabar, dan lucu selama penulisan skripsi ini.
11. Kak Maysias, terimakasih untuk motivasi selama ini, untuk setiap waktu yang kakak berikan untuk mendengarkan keluhan dan memberikan semangat bagi penulis, dan untuk film-film yang kakak bawa setiap akhir pekan. *You are my dark chocolate.*
12. Fenny, Nesya, Fitri, Aisyi, dan Pres, terimakasih telah menerima anak buangan ini, dan telah menjadi teman yang baik selama ini. Serta semua teman-teman sekelas S-1 Akuntansi Reguler 2010, terimakasih untuk kebersamaan selama ini. **KOMPAK!!**
13. Anju, Julia, Vanny, dan Rahel N, terimakasih karena bisa diandalkan untuk acara yang penulis berikan, dan member dukungan semangat bagi penulis.

14. Teman-teman, kerabat, saudara, dan seluruh pihak yang tidak dapat dituliskan satu per satu. Penulis ucapkan terimakasih untuk dukungan selama ini.

Jakarta, 2 Juni 2014

Dyan Rachelia Gustini Saragih