

**PENGARUH KEPEMILIKAN PEMERINTAH, *WORKING CAPITAL EFFICIENCY* DAN *AGENCY COST* TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN INVESTASI PADA BUMN SEBELUM DAN SESUDAH PRIVATISASI**

***THE INFLUENCE OF STATE OWNERSHIP, WORKING CAPITAL EFFICIENCY AND AGENCY COST ON RETURN ON INVESTMENT OF SOEs BEFORE AND AFTER PRIVATIZATION***

**ZELFI OKTAFIA USNILAM SARI  
8335097711**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

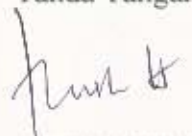


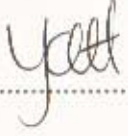

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2013**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si  
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Nuramalia Hasanah, SE., M.Ak</u> NIP. 19770617 200812 2 001	Ketua	 .....	<u>24 Juni 2013</u>
<u>Marsellisa Nindito, SE., Akt., M.Sc</u> NIP. 19750630 200501 2 001	Sekretaris	 .....	<u>25 Juni 2013</u>
<u>Ratna Anggraini ZR, SE, M.Si</u> NIP. 19740417 200012 2 001	Penguji Ahli	 .....	<u>24 Juni 2013</u>
<u>M. Yasser Arafat, SE, Akt., MM</u> NIP. 19710413 200112 1 001	Pembimbing I	 .....	<u>25 Juni 2013</u>
<u>Yunika Murdayanti, SE, M.Si</u> NIP. 19786021 200801 2 011	Pembimbing II	 .....	<u>24 Juni 2013</u>

Tanggal Lulus : 21 Juni 2013

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini 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 pernah 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, 21 Juni 2013  
Yang membuat pernyataan



Zelfi Oktafia UsnilamSari  
NIM. 8335097711

## ABSTRAK

Zelfi Oktafia U. S. 2013; Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, *Working Capital Efficiency*, dan *Agency Cost* Terhadap Tingkat Pengembalian Investasi Pada BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi.

Pembimbing: (I) Yasser Arafat, SE, Akt., MM ; (II) Yunika Murdayanti, SE, M.Si

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah ada pengaruh dari kepemilikan pemerintah, *working capital efficiency* dan *agency cost* terhadap tingkat pengembalian investasi BUMN dan memastikan apakah ada perbedaan nilai antara sebelum dan sesudah privatisasi. Pengumpulan data dilakukan melalui *purposive sampling* untuk semua BUMN yang diprivatisasi melalui IPO di Indonesia. Rentang waktu untuk penelitian ini menggunakan tiga tahun sebelum privatisasi dan tiga tahun setelah privatisasi selama periode 2009-2011. Metode statistik yang digunakan adalah regresi linier berganda dan *paired sample t-test* pada tingkat signifikansi 5%. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji dua sisi.

Hasil statistik menunjukkan bahwa secara simultan, kepemilikan pemerintah, *working capital efficiency*, dan *agency cost* berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian investasi BUMN sebelum dan sesudah privatisasi. Hasil lain menunjukkan pengaruh signifikan dari kepemilikan pemerintah dan *working capital efficiency*, serta pengaruh negatif dari *agency cost* terhadap tingkat pengembalian investasi sebelum privatisasi. Setelah privatisasi, seluruh hasilnya menunjukkan pengaruh yang signifikan dari kepemilikan pemerintah, *working capital efficiency*, dan *agency cost* terhadap tingkat pengembalian investasi. Hasil *paired t-test*, menunjukkan bahwa hanya kepemilikan pemerintah yang mengalami perbedaan signifikan. Tingkat pengembalian investasi, *working capital efficiency*, dan *agency cost* tidak memiliki perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah privatisasi BUMN.

Kata kunci: tingkat pengembalian investasi, kepemilikan pemerintah, *working capital efficiency*, *agency cost*, Badan Usaha Milik Negara (BUMN)

## ABSTRACT

**Oktafia U.S., Zelfi.** 2013: *The Influence of State Ownership, Working Capital Efficiency and Agency Cost On Return On Investment Of SOEs Before And After Privatization.*

*Advisors: (I) M. Yasser Arafat, SE, Akt., MM ; (II) Yunika Murdayanti, SE, M.Si*

*The purpose of this research is to examine and to analyze whether there are effects on state ownership, working capital efficiency and agency cost to SOE's financial performance before and after privatization by using return on investment measurements and to ensure that there's the difference between before and after privatization. The data collection was done through purposive sampling for all privatized SOEs in Indonesia. The unit of analysis in this research is organizations, that is privatized SOEs through IPO. The time horizon for this research is use three years before privatization and three years after privatization during the period of 2009-2011. The object of the research is the effect of SOE's ownership-wether is owned by the state, working capital efficiency and agency cost as well as its financial performance to post privatization effects. The statistic methods are multiple linear regression and pired sample t-test at the 5% level of significance. The hypotheses testing is two-tailed test.*

*The statistic result showed that simultaneously, state ownership, working capital efficiency, and agency cost has significant effect to SOE's return on investment before and after privatization. Meanwhile, partially the result refer to significant effect to state ownership and working capital efficiency, and negative effect to agency cost before privatization. After privatization, the result refer to significant effect to state ownership, working capital efficiency, and agency cost. The results of paired sample t-test, showed that only state ownership has significant increased. Return on investment, working capital efficiency, and agency cost has not significant difference between before and after SOEs privatization.*

**Keywords:** *return on investment, state ownership, working capital efficiency, agency cost, State-Owned Enterprise (SOE)*

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua terutama kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta (UNJ).

Keberhasilan menyelesaikan proposal skripsi ini tidak lepas dari dukungan banyak pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua Orangtuaku tercinta, Bapak Usman dan Ibu Yuliati, abang serta adik-adikku yang telah memberikan dukungan dan motivasi hingga terselesaikannya skripsi ini. Terima kasih atas doa dan dorongan yang telah diberikan. Untuk tante Ita dan om Mursam, yang telah membantu dan memberi semangat dari awal hingga akhir perkuliahan ini.
2. Bapak M. Yasser Arafat, SE, Akt, MM, selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Yunika Murdayanti, SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya selama proses bimbingan, memberi banyak masukan, pengarahan serta nasihat kepada penulis selama proses penelitian ini.
3. Bapak Unggul Purwohedhi, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Akuntansi, serta Ibu Nuramalia Hasanah, SE, M.Ak selaku dan Ketua Program Studi S1 Akuntansi.

4. Ibu Marsellisa Nindito, SE.Akt, M.Sc, Ibu Ratna Anggraini ZR, SE, Akt., M.Si, dan Ibu Nuramalia Hasanah, SE, M.Ak selaku tim penguji. Atas segala bentuk masukannya untuk penelitian ini agar menjadi lebih baik.
5. Almarhumah Ibu Dian Citra Aruna, SE, Akt yang semasa hidup beliau selalu memberikan semangat dan dukungan positif.
6. Seluruh dosen FE UNJ yang telah banyak membantu dan memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis duduk dibangku perkuliahan.
7. Seluruh karyawan dan staf Fakultas Ekonomi, khususnya Mba Vita yang telah banyak membantu proses administrasi selama perkuliahan.
8. Keluarga besar S1 Akuntansi Non-Regular 2009 yang selama hampir 4 tahun terkahir ini bersama-sama berjuang dalam perkuliahan terutama Rozania, Wulantika dan Tia Clarizka. Isyana K. Devi dan Rizki Utami.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat konstruktif demi perbaikan selanjutnya. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Jakarta, Juni 2013

Zelfi Oktafia U. S.