

DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Pustaka.....	12
2.1.1 Badan Usaha Milik Negara (BUMN)	12
2.1.2 Privatisasi	15
2.1.2.1 <i>Innitial Public Offering</i> (IPO)	17
2.1.3 <i>Signalling Theory</i>	18
2.1.4 <i>Shareholder Value Theory</i>	20
2.1.5 <i>Agency Theory</i>	21
2.1.5.1 <i>Agency Cost</i>	23
2.1.6 Profitabilitas	25
2.1.7 Kepemilikan Pemerintah	28
2.1.8 <i>Working Capital Efficiency</i>	30
2.2 <i>Review</i> Penelitian Yang Relevan.....	35
2.3 Kerangka Pemikiran	37
2.4 Perumusan Hipotesis	41
BAB III OBJEK DAN METODOLOGI PENELITIAN	43
3.1 Objek dan Ruang lingkup penelitian	43
3.2 Metode penelitian	43
3.3 Operasionalisasi Variabel penelitian	44
3.3.1 Variabel Dependen	44
3.3.2 Variabel Independen	45
3.3.2.1 Kepemilikan Pemerintah	45
3.3.2.2 <i>Working Capital Efficiency</i>	45
3.3.2.3 <i>Agency Cost</i>	46
3.4 Metode Penentuan Populasi dan Sampel	46
3.4.1 Populasi	46
3.4.2 Sampel.....	46
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	47

3.6 Metode Analisis.....	48
3.6.1 Statistik Deskriptif	48
3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik	48
3.6.2.1 Uji Normalitas	48
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas.....	49
3.6.2.3 Uji Heterokedastisitas	50
3.6.2.4 Uji Autokorelasi.....	51
3.6.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
3.6.5 Pengujian Hipotesis.....	52
3.6.5.1 Koefisien Determinasi (R ²).....	52
3.6.5.2 Uji Signifikansi Parsial (Uji-t).....	52
3.6.5.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji-F)	53
3.6.5.4 <i>Paired Sample T Test</i>	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	55
4.1 Deskripsi Unit Analisis / Observasi	55
4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan	58
4.2.1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	58
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.2.2.1 Uji Normalitas	62
4.2.2.1.1 Uji Normalitas Sebelum Privatisasi.....	63
4.2.2.1.2 Uji Normalitas Sesudah Privatisasi	64
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	66
4.2.2.2.1 Uji Multikolinearitas Sebelum Privatisasi	67
4.2.2.2.2 Uji Multikolinearitas Sesudah Privatisasi.....	67
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	68
4.2.2.3.1 Uji Heterokedastisitas Sebelum Privatisasi	68
4.2.2.3.2 Uji Heterokedastisitas Sesudah Privatisasi.....	70
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	71
4.2.2.4.1 Uji Autokorelasi Sebelum Privatisasi.....	72
4.2.2.4.2 Uji Autokorelasi Sesudah Privatisasi	72
4.2.3 Analisis Regresi Berganda	73
4.2.3.1 Analisis Regresi Berganda Sebelum Privatisasi.....	74
4.2.3.2 Analisis Regresi Berganda Sesudah Privatisasi	75
4.2.4 Pengujian Hipotesis	76
4.2.4.1 Uji Simultan (F)	76
4.2.4.1.1 Uji F Sebelum Privatisasi	76
4.2.4.1.2 Uji F Sesudah Privatisasi	77
4.2.4.2 Uji Parsial (t)	78
4.2.4.2.1 Uji t Sebelum Privatisasi	78
4.2.4.2.2 Uji t Sesudah Privatisasi	79
4.2.4.3 Koefisien Determinasi (R ²)	80
4.2.5.2.1 Koefisien Determinasi Sebelum Privatisasi	80
4.2.5.2.2 Koefisien Determinasi Sesudah Privatisasi	80
4.2.4.4 Hasil Uji <i>Paired Sample t-test</i>	81
4.2.5 Pembahasan.....	83

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	103
5.1 Kesimpulan.....	103
5.2 Keterbatasan Penelitian	108
5.3 Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Relevan..... 35
Tabel 4.1	Hasil Seleksi Sampel Untuk Data Sebelum Privatisasi 56
Tabel 4.2	Hasil Seleksi Sampel Untuk Data Sesudah Privatisasi 56
Tabel 4.3	Hasil Seleksi Sampel Untuk Data Paired t-test..... 57
Tabel 4.4	Uji Statistik Deskriptif 58
Tabel 4.5	Uji Statistik Skewness Kurtosis Sebelum Privatisasi 63
Tabel 4.6	Uji Statistik Skewness Kurtosis Sesudah Privatisasi 65
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas Untuk Data Sebelum Privatisasi..... 67
Tabel 4.8	Uji Multikolinearitas Untuk Data Sesudah Privatisasi 67
Tabel 4.9	Hasil Uji Glejser Sebelum Privatisasi 69
Tabel 4.10	Hasil Uji Glejser Sesudah Privatisasi..... 70
Tabel 4.11	Dasar Pengambilan Keputusan Autokorelasi..... 71
Tabel 4.12	Uji Autokorelasi Sebelum Privatisasi 72
Tabel 4.13	Uji Autokorelasi Sesudah Privatisasi 73
Tabel 4.14	Hasil Regresi Linear Berganda Sebelum Privatisasi..... 74
Tabel 4.15	Hasil Regresi Linear Berganda Sesudah Privatisasi 75
Tabel 4.16	Uji ANOVA (Uji F) Sebelum Privatisasi 76
Tabel 4.17	Uji ANOVA (Uji F) Sesudah Privatisasi 77
Tabel 4.18	Uji t- Test Sebelum Privatisasi..... 78
Tabel 4.19	Uji t- Test Sesudah Privatisasi 79
Tabel 4.20	Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Privatisasi 80
Tabel 4.21	Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Privatisasi 80
Tabel 4.22	Perubahan Kinerja Keuangan BUMN..... 81
Tabel 4.23	<i>Paired Sample t-test</i> 82

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	40
Gambar 4.1 Grafik Normal P-P Plot Sebelum Privatisasi	64
Gambar 4.2 Grafik Normal P-P Plot Sesudah Privatisasi	64
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot SebelumPrivatisasi	68
Gambar 4.4 Grafik Scatterplot Sesudah Privatisasi	70

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel.....	110
Lampiran 2: Data Perhitungan Variabel	112
Lampiran 3: Hasil SPSS Untuk <i>Paired Sample t-test</i>	116
Lampiran 4: Hasil SPSS Untuk Analisis Regresi Sebelum Privatisasi...	123
Lampiran 5: Hasil SPSS Untuk Analisis Regresi Sesudah Privatisais ...	127
Lampiran 6: Contoh Laporan Keuangan BUMN.....	127
Lampiran 7: Riwayat Hidup.....	138