

No. 5	
Tgl. 06/10/14	
No. 13140008	
TA/55/14/008	



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH *FINANCIAL RATIO GROWTH* TERHADAP
PROFITABILITAS KINERJA BUMN SEKTOR**

KONSTRUKSI PERIODE 2009–2012

(Menuju BUMN Yang Berdaya Saing)

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

OLEH

EDY SUROSO

55512110016

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2014

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Financial Ratio Growth* Terhadap *Profitabilitas*
: Kinerja BUMN Sektor Konstruksi Periode 2009 – 2012
: (Menuju BUMN Yang Berdaya Saing)

Nama : Edy Suroso
NIM : 55512110016
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi
Tanggal : 20 Juli 2014

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

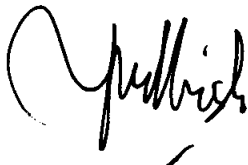


Prof. Dr. Didik J. Rachbini



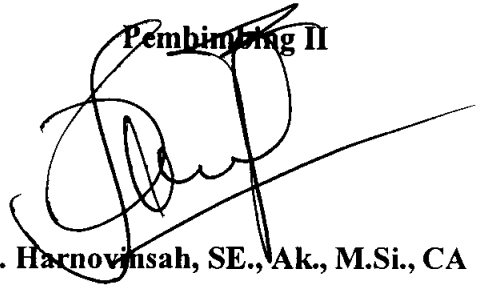
Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA

Pembimbing I



Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA

Pembimbing II



Dr. Harnovansah, SE., Ak., M.Si., CA

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : **Pengaruh *Financial Ratio Growth* Terhadap *Profitabilitas***
: **Kinerja BUMN Sektor Konstruksi Periode 2009 – 2012**
: **(Menuju BUMN Yang Berdaya Saing)**

Nama : Edy Suroso

NIM : 55512110016

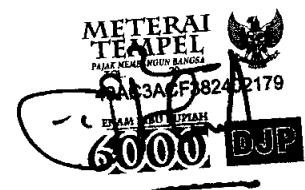
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 20 Juli 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Juli 2014



Edy Suroso

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan karunia Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul: **Pengaruh *Financial Ratio Growth* Terhadap *Profitabilitas Kinerja* BUMN Sektor Konstruksi Periode 2009–2012 (Menuju BUMN Yang Berdaya Saing)**. Penulisan Tesis ini sebagai salah satu syarat kelulusan program Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta. Tesis ini selesai tepat pada waktunya tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing I yang dengan sabar telah meluangkan banyak waktu untuk memberikan masukan dalam penulisan tesis ini.
4. Dr. Harnovinsah, SE., Ak., M.Si., CA, selaku Dosen Pembimbing II yang sudah memberikan banyak masukan dalam penyelesaian tesis ini.

5. Dr. Meifida Ilyas, SE., Ak., Msi, dan Dr. Hermiyetti,,SE,. M.Si., CSRS., CSRA selaku Dosen Penguji dalam sidang tesis, atas segala masukan, saran dan koreksi dalam penyelesaian tesis ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Magister Akuntansi dan Program Pendidikan Profesi Akuntansi (PPA), Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
7. Ibunda yang telah mengasuh, merawat dan membesarkan saya dengan penuh kasih sayang dan kesabaran. Terima kasih untuk doa yang tidak pernah usai, dengan segenap ketulusan dan pengorbanan yang telah diberikan kepada saya.
8. Rita Rosawati, Istriku dan anakku Aryodimas Syifa Putrandy, Aulia Satrio Wijoyo yang kami sayangi, yang dengan sabar, ikhlas, memberikan dukungan ,selalu menjadi penyemangat untuk menyelesaikan studi ini. Keluarga besar : Alm. Drs Imam Soebowo Hadiwidjoyo,SH, dan Alm. Ibnu Salim, serta Kakanda, Adinda dan semua kerabat . Terima kasih atas doa serta dukungannya.
9. Para sahabat di Magister Akuntansi, Program Pendidikan Profesi Akuntansi (PPA) Universitas Mercu Buana, Dani Purwanto, Agustinus Jeneo, Putri Asdora, Nixon Marisi, dan ibu Fitri Estiwardani,SH. Terima kasih atas semua bantuannya.
10. Semua pihak yang telah membantu memberikan doa dan dukungannya.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan tesis ini, untuk itu segala saran dan kritik yang bersifat konstruktif demi kesempurnaan tesis ini akan diterima dengan senang hati. Semoga tesis ini berguna bagi para pembaca yang budiman.

Jakarta, 20 Juli 2014

Penulis

ABSTRACT

A competitive State Owned Enterprise (BUMN) is an expectation. BUMN performance growth is a must. State owned construction enterprise (Construction BUMN) currently is still under development. Company performance is depending on micro and macro-economic variable. Micro variable is an internal variable which is strong and able to be controlled by the management. According to BUMN Ministry in 2012, major issues faced by Construction BUMN, among others are (a) low margin core business (b) decremented margin level, which is not proportionate to the investment value (c) below target performance and (d) low profitability.

This research is focusing on micro-economic variable which having impact to the performance of Construction BUMN which is purported to empirically validate the impact of growth variable on financial ratio i.e Total Assets Growth (TAG), Total Liabilities Growth (TLG), Shareholders Equity Growth (SEG), Net Working Capital Growth (NCG), and Sales Growth (SG) towards the company performance represented by Return on Equity Growth (ROE.G) and Return on Asset Growth (ROA.G). Company financial performance is measureable through financial ratios namely ROE and ROA. ROA is the profitability ratio used to measure the overall management effectiveness through earning while ROE reflecting the company ability in producing earning through its owned equity.

Using purpose method (judgment sampling) toward 8 Constructions BUMN during the period of 2008-2012, the 2008 data was used as initial measurement of the financial performance ratio growth in 2009. Thus, the research period is through 2009-2012. Data was analysed using double linear regression analysis.

Result of the research shows that: *Total Assets Growth* (TAG), *Total Liabilities Growth* (TLG), *Shareholders Equity Growth* (SEG), *Net Working Capital Growth* (NCG), have no significant impact to the Return on Equity Growth (ROE Growth), and Return on Asset Growth (ROA Growth). Whilst *Sales Growth* (SG) having significant positive impact to Return on Equity Growth (ROE Growth), and Return on Asset Growth (ROA Growth).

Key Words: State Owned Construction Company Financial Performance, Total Assets, Total Liabilities, Shareholders Equity, Net Working Capital, Sales, Growth ROA, ROE, SPSS 21.

ABSTRAK

BUMN yang berdaya saing adalah sebuah harapan. Peningkatan kinerja BUMN adalah suatu keharusan. BUMN sektor konstruksi hingga kini masih dalam pertumbuhan. Kinerja perusahaannya tergantung pada variabel ekonomi mikro dan makro. Variabel mikro adalah variabel internal yang kuat dan dapat dikendalikan manajemen. Banyak persoalan dialami BUMN konstruksi, diantaranya (a) *core* bisnis utama memiliki margin rendah, (b) tingkat margin menurun, tidak seimbang dengan besarnya investasi (c) Kinerja belum memenuhi target (d) Profitabilitas masih rendah. Menurut Kementerian BUMN (2012).

Penelitian ini perhatian pada variabel ekonomi mikro yang berdampak terhadap kinerja BUMN Sektor konstruksi, yang bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh variabel – variabel pertumbuhan rasio keuangan *Total Assets Growth* (TAG), *Total Liabilities Growth* (TLG), *Shareholders Equity Growth* (SEG), *Net Working Capital Growth* (NCG), dan *Sales Growth* (SG), terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan dengan *Return On Equity Growth* (ROE.G) dan *Return On Assets Growth* (ROA.G) . Kinerja Keuangan perusahaan dapat diukur dengan rasio keuangan, yaitu ROE dan ROA. ROA merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur efektifitas manajemen perusahaan secara keseluruhan melalui besarnya laba yang diperoleh perusahaan. Sedangkan ROE mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan ekuitas yang dimilikinya.

Penelitian ini menggunakan metode *purpose (judgment sampling)*. Jumlah data sebanyak 8 perusahaan BUMN sektor konstruksi periode 2008-2012. Data tahun 2008 dijadikan sebagai awal pengukuran pertumbuhan rasio kinerja keuangan tahun 2009, sehingga periode penelitian ini, menjadi 2009-2012. Data dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa : *Total Assets Growth* (TAG), *Total Liabilities Growth* (TLG), *Shareholders Equity Growth* (SEG), *Net Working Capital Growth* (NCG), tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE Growth dan ROA Growth, sedangkan *Sales Growth* (SG) berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROE Growth dan ROA Growth.

Kata kunci : Kinerja Keuangan BUMN Sektor Konstruksi, *Total Assets Growth*, *Total Liabilities Growth*, *Shareholders Equity Growth*, *Net Working Capital Growth*, *Sales Growth*, ROA Growth, ROE Growth, SPSS 21.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kontribusi Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	12
A. Kajian Pustaka	12
1. <i>Agency Theory</i>	12
2. <i>Signalling Theory</i>	14

3. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Corporate Growth</i>).....	15
4. Profitabilitas dan Pertumbuhan (<i>Growth</i>).....	15
5. Perusahaan BUMN Sektor Jasa Konstruksi.....	16
6. Revitalisasi, Restrukturisasi Privatisasi dan Go Publik BUMN.....	18
7. Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN.....	19
8. Model Pengukuran Kinerja Berbasis Laporan Keuangan.....	20
9. Variabel Pertumbuhan Rasio Keuangan dan Kinerja Perusahaan.....	23
10. Pengertian ROE, ROA, Rasio Profitabilitas Kinerja Keuangan.....	25
11. Penelitian Empiris Terdahulu, Hubungan <i>Financial Ratio Growth</i> dan Kinerja Keuangan (Profitabilitas Pertumbuhan ROE dan ROA).....	26
B. Rerangka Pemikiran	34
C. Hipotesis	42
1. Pengaruh <i>Total Assets Growth</i> terhadap ROE <i>Growth</i> , ROA <i>Growth</i>	43
2. Pengaruh Perubahan <i>Total Liabilities Growth</i> terhadap ROE <i>Growth</i> dan.. ROA <i>Growth</i>	44
3. Pengaruh <i>Shareholders Equity Growth</i> , terhadap ROE <i>Growth</i> dan ROA <i>Growth</i>	45
4. Pengaruh <i>Networking Capital Growth</i> terhadap ROE <i>Growth</i> , ROA <i>Growth</i>	46
5. Pengaruh <i>Sales Growth</i> (SG) terhadap ROE <i>Growth</i> dan ROA <i>Growth</i>	47

BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	48
A. Sejarah Singkat BUMN di Indonesia	48
B. Dasar Hukum Pembinaan BUMN.....	49
C. Era Kementerian BUMN.....	50
D. Sejarah BUMN Sektor Jasa Konstruksi.....	51
E. Profil Ringkas dan Bidang Usaha BUMN Sektor Konstruksi.....	52
F. Prospek dan Pertumbuhan BUMN Sektor Konstruksi.....	59
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	60
A. Waktu dan Tempat Penelitian	60
B. Jenis Data, Sumber Data dan Jenis Penelitian	60
C. Definisi dan Operasional Variabel Dan Skala Pengukuran.....	61
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	68
E. Teknik Pengumpulan Data.....	69
F. Metode Analisa Data	69
1. Metode Analisa Data	69
2. Pengujian Asumsi Klasik	71
1). Uji Multikolinearitas	71
2). Uji Autokorelasi	72
3). Uji Heteroskedastisitas	72
4). Uji Normalitas	73
5). Uji Linieritas	74
3. Pengujian Hipotesis	74

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	76
A. . Gambaran Umum Objek Penelitian.....	76
B. Statistik Deskriptif	76
C. Uji Asumsi Klasik Persamaan	79
1. Uji Multikolinearitas	79
2. Uji Autokorelasi	82
3. Uji Heteroskedastisitas	83
4. Uji Normalitas	86
5. Uji Linieritas	89
D. Pengujian Hipotesis	90
1. Uji F (<i>Goodness of Fit</i>)	90
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	91
3. Uji t (Signifikansi Parameter Individual)	91
a. Pengujian Hipotesis 1 dan 2.....	92
b. Pengujian Hipotesis 3 dan 4.....	93
c. Pengujian Hipotesis 5 dan 6	94
d. Pengujian Hipotesis 7 dan 8.....	95
e. Pengujian Hipotesis 9 dan 10	96
E. Pembahasan	98
1. Pengaruh <i>Total Assets Growth</i> terhadap <i>ROE Growth</i> , <i>ROA Growth</i> ...	103
2. Pengaruh <i>Total Liabilities Growth</i> terhadap <i>ROE Growth</i> , <i>ROA Growth</i>	111

3. Pengaruh <i>Shareholders Equity Growth</i> terhadap ROE.G dan ROA.G.	117
4. Pengaruh <i>Networking Capital Growth</i> terhadap ROE.G dan ROA.G.....	121
5. Pengaruh <i>Sales Growth</i> (SG) terhadap ROE <i>Growth</i> , ROA <i>Growth</i>	123
BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	138
A. Simpulan	138
B. Implikasi	139
C. Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	140
DAFTAR PUSTAKA	142
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
CURRICULUM VITAE	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Sembilan Pertumbuhan Rasio Keuangan di Kementerian BUMN.....	24
Tabel 2.2 Penelitian Empiris Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Perkembangan Jumlah BUMN Periode 2003-2013.....	48
Tabel 3.2 Daftar BUMN Sektor Konstruksi.....	52
Tabel 3.3 Profil Singkat BUMN Sektor Konstruksi PT.Adhi Karya (Persero)Tbk....	53
Tabel 3.4 Profil Singkat BUMN Sektor Konstruksi PT.Wijaya Karya(Persero)Tbk...	54
Tabel 3.5 Profil Singkat BUMN Sektor Konstruksi PT.Pembangunan Perumahan....	54
Tabel 4.1 Definisi Operasional Variabel Dependen.....	66
Tabel 4.2 Definisi Operasional Variabel Independen.....	66
Tabel 4.3 Sampel : Objek Penelitian 8 Perusahaan BUMN konstruksi.....	69
Tabel 4.4 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	72
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 5.2 Hasil Uji <i>Multikolinieritas–Coefficient Correlations</i> atas ROE.G, ROA.G	80
Tabel 5.3 Hasil Uji <i>Multikolinieritas–Collinearity Statistics</i> atas Dependen ROE.G.	80
Tabel 5.4 Hasil Uji <i>Multikolinieritas–Collinearity Statistics</i> atas Dependen ROA.G.	81
Tabel 5.5 Hasil Uji <i>Heterokedastitas (Park) – Coefficients</i> Dependen ROE.G.....	85
Tabel 5.6 Hasil Uji <i>Heterokedastitas (Park) – Coefficients</i> Dependen ROA.G.....	85
Tabel 5.7 Hasil Uji t – <i>Coefficients</i> Variabel Dependen ROE Growth.....	91
Tabel 5.8 Hasil Uji t– <i>Coefficients</i> Variabel Dependen ROA Growth.....	92

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Rerangka Pemikiran Teoritis (Model I & II).....	42
Gambar 5.1 Hasil Durbin Watson Variabel Dependen ROE <i>Growth</i>	82
Gambar 5.2 Hasil Durbin Watson Variabel Dependen ROA <i>Growth</i>	83
Gambar 5.3 Grafik Scatterplot Variabel Dependen ROE <i>Growth</i>	84
Gambar 5.4 Grafik Scatterplot Variabel Dependen ROA <i>Growth</i>	84
Gambar 5.5 Grafik Histogram Variabel Dependen ROE <i>Growth</i>	87
Gambar 5.6 Grafik Histogram Variabel Dependen ROA <i>Growth</i>	87
Gambar 5.7 Grafik Normal P-P Plot Variabel Dependen ROE <i>Growth</i>	88
Gambar 5.8 Grafik Normal P-P Plot Variabel Dependen ROA <i>Growth</i>	88
Gambar 5.9 Grafik Pertumbuhan V.Independen BUMN Konstruksi Th.2009.....	99
Gambar 5.10 Grafik Pertumbuhan V.Independen BUMN Konstruksi Th.2010.....	100
Gambar 5.11 Grafik Pertumbuhan V.Independen BUMN Konstruksi Th.2011.....	101
Gambar 5.12 Grafik Pertumbuhan V.Independen BUMN Konstruksi Th.2012.....	101
Gambar 5.13 Grafik Pertumbuhan ROE.G & ROA.G BUMN Konstruksi Th.2009.	134
Gambar 5.14 Grafik Pertumbuhan ROE.G & ROA.G BUMN Konstruksi Th.2010.	135
Gambar 5.15 Grafik Pertumbuhan ROE.G & ROA.G BUMN Konstruksi Th.2011.	135
Gambar 5.16 Grafik Pertumbuhan ROE.G & ROA.G BUMN Konstruksi Th.2012.	136

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Data BUMN Sektor Konstruksi Input Tahun 2009.....	147
Lampiran B Data BUMN Sektor Konstruksi Input Tahun 2010.....	147
Lampiran C Data BUMN Sektor Konstruksi Input Tahun 2011.....	148
Lampiran D Data BUMN Sektor Konstruksi Input Tahun 2012.....	148
Lampiran E Output SPSS	149
I. Persamaan Regresi I Dengan Variabel Dependen ROE.G.....	149
A. Statistik Deskriptif	149
B. Pengujian Asumsi Klasik Variabel ROE.G.....	149
1. Uji Multikolinearitas	149
2. Uji Autokorelasi	151
3. Uji Heteroskedastisitas	151
4. Uji Normalitas	152
5. Uji Linieritas	152
C. Pengujian Hipotesis	153
1. Uji F (<i>Goodness of Fit</i>)	153
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	153
3. Uji t (Signifikansi Parameter Individual)	153

II. Persamaan Regresi II Dengan Variabel Dependen ROEA.G.....	154
A. Statistik Deskriptif	154
B. Pengujian Asumsi Klasik	154
1. Uji Multikolinearitas	154
2. Uji Autokorelasi	156
3. Uji Heteroskedastisitas	156
4. Uji Normalitas	157
5. Uji Linieritas	157
C. Pengujian Hipotesis	158
1. Uji F (<i>Goodness of Fit</i>)	158
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	158
3. Uji t (Signifikansi Parameter Individual)	158


 UNIVERSITAS
 MERCU BUANA