

ANALISIS TERHADAP PRIVATISASI BUMN DI INDONESIA

Disertasi

RAFKI RS

1530512010



PROGRAM STUDI DOKTOR EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS
2022

ANALISIS TERHADAP PRIVATISASI BUMN DI INDONESIA

Oleh: Rafki Rasyid (1530512010)

Dibawah bimbingan: Prof. Dr. Syafruddin Karimi, SE. MA., Prof. Dr. Werry Dartta Taifur, SE. MA., Endrizal Ridwan, SE. M.Ec. Ph.D

ABSTRAK

Penelitian ini tentang analisis terhadap privatisasi BUMN di Indonesia. Dengan menggunakan data yang diperoleh melalui laporan keuangan dan laporan tahunan BUMN di Indonesia sejak tahun 1996 – 2020, dilakukan analisis terhadap kinerja keuangan perusahaan BUMN sebelum dan setelah dilakukannya privatisasi, analisis dampak privatisasi terhadap kinerja BUMN dalam jangka pendek dan jangka panjang, analisis terhadap pilihan privatisasi, analisis terhadap dampak krisis ekonomi terhadap BUMN yang diprivatisasi, analisis terhadap faktor-faktor penentu privatisasi, analisis terhadap dampak kecepatan pelepasan saham oleh pemerintah terhadap kinerja keuangan BUMN yang diprivatisasi, dan analisis multidimensi terhadap privatisasi BUMN di Indonesia.

Penelitian ini berhasil membuktikan bahwa setelah perusahaan diprivatisasi terjadi perbaikan efisiensi pada BUMN yang diprivatisasi namun tidak diikuti dengan perbaikan kinerja dalam menghasilkan laba bagi perusahaan dan para pemegang saham. Dalam jangka panjang juga ditemukan terjadinya perbaikan efisiensi namun tetap tidak terjadi perbaikan profitabilitas. Kemudian penelitian ini dalam kasus yang terbatas berhasil membuktikan bahwa privatisasi sebagian (*partial privatization*) lebih baik bagi perusahaan yang diprivatisasi dibandingkan privatisasi penuh (*full privatization*). Ketika krisis ekonomi terjadi BUMN yang diprivatisasi terbukti lebih efisien dibandingkan perusahaan yang masih sepenuhnya dimiliki oleh pemerintah.

Selanjutnya faktor-faktor yang menjadi penentu privatisasi di Indonesia adalah indeks persepsi korupsi, tingkat pengembalian atas penjualan, dan persentase kepemilikan saham oleh pemerintah. Pada tingkat tertentu, kecepatan pelepasan saham oleh pemerintah akan menyebabkan terjadinya penurunan kinerja BUMN setelah sebelumnya mengalami peningkatan. Selain dimensi keuangan, kerangka kerja multidimensi lingkungan, sosial, ekonomi politik, dan teknologi dapat menjelaskan peran dan tanggung jawab sosial BUMN di Indonesia yang tidak hanya mengejar kepentingan keuangan semata.

Penelitian ini berimplikasi pada kebijakan pemerintah dalam melakukan penjualan saham BUMN khususnya di Indonesia. Pemerintah sebaiknya lebih memperhatikan kinerja BUMN dalam menghasilkan laba setelah diprivatisasi, inovasi untuk menaikkan kinerja keuangan khususnya penciptaan laba, kondisi ekonomi makro, kecepatan pelepasan saham BUMN, dan berbagai dimensi lain selain dimensi keuangan untuk kepentingan masyarakat. Dalam kondisi krisis ekonomi terjadi, pelepasan saham BUMN oleh pemerintah akan mendorong efisiensi di perusahaan BUMN sekaligus menutupi kebutuhan anggaran pemerintah.

Kata Kunci: Privatisasi, Badan Usaha Milik Negara, Kinerja keuangan, Krisis ekonomi, Kebijakan pemerintah, ekonomi politik.

ANALYSIS OF THE PRIVATIZATION OF SOEs IN INDONESIA

By: Rafki Rasyid (1530512010)

Supervised by: Prof. Dr. Syafruddin Karimi, SE. MA., Prof. Dr. Werry Dartta Taifur, SE. MA., Endrizal Ridwan, SE. M.Ec. Ph.D

ABSTRACT

This research is about the analysis of the privatization of BUMN in Indonesia. Using data obtained through the financial reports and annual reports of BUMN in Indonesia from 1996 – 2020, an analysis of the financial performance of BUMN companies before and after privatization was carried out, an analysis of the impact of privatization on the performance of BUMN in the short and long term, an analysis of the options for privatization, analysis of the impact of the economic crisis on privatized BUMN, analysis of the determinants of privatization, analysis of the impact of the rapid release of shares by the government on the financial performance of privatized BUMN, and multidimensional analysis of the privatization of BUMN in Indonesia.

This research succeeded in proving that after the company was privatized, there was an increase in efficiency in the privatized BUMN, but this was not followed by an increase in performance in generating profits for the company and its shareholders. In the long term, efficiency improvements were also found, but profitability still needs to improve. Then this research, in a limited case, succeeded in proving that partial privatization is better for companies that are privatized than full privatization. When the economic crisis occurred, the privatized SOEs proved to be more efficient than companies that were still wholly owned by the government.

Furthermore, the factors that determine privatization in Indonesia are the corruption perception index, the rate of return on sales, and the percentage of share ownership by the government. At a certain level, the speed of releasing shares by the government will cause a decrease in the performance of BUMN after previously experiencing an increase. In addition to the financial dimension, a multidimensional environmental, social, political economy, and technological framework can explain the role and social responsibilities of BUMN in Indonesia that do not only pursue financial interests.

This research has implications for government policy in selling BUMN shares, especially in Indonesia. The government should pay more attention to the performance of SOEs in generating profits after being privatized, innovations to improve financial performance, especially profit creation, macroeconomic conditions, speed of releasing BUMN shares, and various other dimensions besides the financial dimension for the benefit of society. In conditions of an economic crisis, the release of BUMN shares by the government will encourage efficiency in BUMN companies while at the same time covering the needs of the government's budget.

Keywords: Privatization, State Owned Enterprises, Financial Performance, Economic Crisis, Government Policy, Political Economy.