

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN BUMN SEKTOR KONSTRUKSI TAHUN
2017-2022**

TESIS

**FAIZAL RAHMAD
2211021033**

**PROGAM STUDI MANAJEMEN
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2023**

**FAIZAL RAHMAD
2211021033**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN BUMN SEKTOR
KONSTRUKSI TAHUN 2017-2022**



2023

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN BUMN SEKTOR
KONSTRUKSI TAHUN 2017-2022**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



**FAIZAL RAHMAD
2211021033**

**PROGAM STUDI MANAJEMEN
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2023**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Faizal Rahmad

NIM : 2211021033

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Faizal', enclosed within a circular scribble.

Tanggal : 4 April 2024

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Faizal Rahmad

NIM : 2211021033

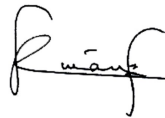
Program Studi : Manajemen

Judul Tesis : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan
Perusahaan BUMN Sektor Konstruksi Tahun 2017-2022.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie


DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi

()

Penguji : Dr. Jerry Heikal. ST., MM

()

Penguji : Dr. Jurica Lucyanda, SE., M.Si., AFA, CSRS, CSRA ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 4 April 2024

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Manajemen Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 2) Dr. Jerry Heikal. ST., MM selaku dosen penguji yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 3) Dr. Jurica Lucyanda, SE., M.Si., AFA, CSRS, CSRA selaku dosen penguji yang telah memberikan sumbangsih pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- 4) Orang tua yang tak pernah letih memberikan doa, semangat dan dukungannya;
- 5) Keluarga kecil ku (Ayu, Raffa, Naira & Rania) yang selalu memberikan support, dukungan dan menjadi inspirasi dalam berkarya; dan
- 6) Sahabat & Rekan-rekan yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah Subhanahu Wa Ta'ala berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, Januari 2024


Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Faizal Rahmad
NIM : 2211021033
Program Studi : Manajemen
Jenis Tesis : Riset Bisnis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN Sektor Konstruksi Tahun 2017-2022”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 4 April 2024

Yang menyatakan,


(Faizal Rahmad)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui secara simultan apakah mekanisme *corporate governance*, *solvabilitas* dan *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap kinerja keuangan pada BUMN Sektor Konstruksi. Data yang dipergunakan adalah data dari perusahaan BUMN sektor Konstruksi di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2022. Dalam pelaksanaan penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif. Sedangkan untuk model analisis yang digunakan dimulai dari mentabulasikan dan mengkategorikan data kuantitatif dilanjutkan dengan melakukan uji normalitas data menggunakan program *Eviews 9*. Setelah itu dilakukan Uji asumsi klasik agar diperoleh penaksir linier terbaik yang tidak bias serta melakukan estimasi regresi data panel dengan pendekatan *commonn effect model*, *fixed effect model*, dan *random effect model*. Adapun hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan masyarakat dan *debt to asset ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, kepemilikan institusional dan *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, dan tidak terdapat pengaruh *global reporting initiative* terhadap kinerja keuangan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa mekanisme *corporate governance*, *solvabilitas* dan *corporate social responsibility* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap kinerja keuangan pada BUMN Sektor Konstruksi.

Kata kunci: *Corporate governance*, *solvabilitas*, *corporate social responsibility*, kinerja keuangan

ABSTRACT

The aim of this research is to investigate whether corporate governance mechanisms, solvency, and corporate social responsibility simultaneously influence the financial performance of state-owned enterprises (SOEs) in the construction sector. The data used are from SOE companies in the construction sector in Indonesia listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the years 2017-2022. The research employs a quantitative method with an associative approach. The analytical model begins with tabulating and categorizing quantitative data, followed by testing the data's normality using Eviews 9 software. Subsequently, classic assumption tests are conducted to obtain unbiased best linear estimators, and panel data regression estimation is performed using the common effect model, fixed effect model, and random effect model approaches. The research results reveal that public ownership and debt to asset ratio have a significant negative impact on financial performance, institutional ownership and debt to equity ratio have a significant positive impact on financial performance, and there is no significant impact of the global reporting initiative on financial performance. Thus, it can be concluded that corporate governance mechanisms, solvency, and corporate social responsibility have a significant simultaneous impact on the financial performance of state-owned enterprises in the construction sector.

Kata kunci: Portfolio, solvency, corporate social responsibility, financial performance

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	10
1.3. Rumusan Masalah.....	10
1.4. Tujuan Penelitian.....	11
1.5. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
2.1. Kajian Teori.....	14
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	14
2.1.2. <i>Trade off Theory</i>	15
2.1.3. <i>Pecking Order Theory</i>	16
2.1.4. <i>Signalling Theory</i>	17
2.1.5. Kinerja Keuangan.....	18
2.1.6. <i>Good Corporate Governance</i>	20
2.1.7. Solvabilitas.....	33
2.1.8. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	41
2.2. Penelitian Terdahulu.....	51
2.3. Kerangka Pemikiran.....	56
2.4. Hipotesis Penelitian.....	56
BAB III METODE PENELITIAN.....	58
3.1. Desain Penelitian.....	58
3.2. Operasionalisasi Variabel.....	59
3.3. Populasi dan Sampel.....	60
3.3.1. Populasi.....	60
3.3.2. Sampel.....	60
3.3.3. Metode Sampling.....	60
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	61
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	61
3.6. Metode Analisis.....	62
3.6.1. Deskripsi Statistik.....	62
3.6.2. Uji Normalitas Data.....	62
3.6.3. Uji Asumsi Klasik.....	62
3.6.4. Analisis Regresi Data Panel.....	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	70
4.2. Uji Keabsahan Data.....	78
4.2.1. Uji Normalitas Data.....	78
4.2.2. Uji Heteroskedastisitas.....	79
4.2.3. Uji Multikolinieritas.....	79

4.3. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel	80
4.3.1. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel	81
4.4. Hasil Estimasi Regresi dan Uji Hipotesis	83
4.4.1. Uji Hipotesis	85
4.4.2. Koefisien Determinasi (R ²)	87
4.4.3. Uji F	87
4.5. Analisis Statistik Deskriptif Lanjutan	708
4.6. Uji Keabsahan Data Lanjutan	95
4.2.1. Uji Normalitas Data	95
4.2.2. Uji Heteroskedastisitas	96
4.2.3. Uji Multikolinieritas	97
4.3. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel Lanjutan	97
4.3.1. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel	98
4.4. Hasil Estimasi Regresi dan Uji Hipotesis	100
4.4.1. Uji Hipotesis	101
4.4.2. Koefisien Determinasi (R ²)	102
4.4.3. Uji F	103
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian	104
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	110
5.1. Kesimpulan	110
5.2. Implikasi Manajerial	111
5.3. Saran	112
DAFTAR PUSTAKA	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Kerangka Konseptual.....	56
Gambar 4.1. Normalitas Data.....	78
Gambar 4.2. Uji Heteroskedastisitas	79

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan BUMN Sektor Konstruksi.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	42
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	49
Tabel 3.2 Data Sampel Perusahaan BUMN Sektor Konstruksi.....	51
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.2 Uji Multikolinieritas.....	70
Tabel 4.3. Hasil Uji Chow.....	71
Tabel 4.4. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	72
Tabel 4.5. Hasil Estimasi Regresi FEM.....	73
Tabel 4.6. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	77