

INTISARI

Perkembangan pesat ekonomi dunia saat ini telah mendorong perusahaan-perusahaan BUMN untuk terus bersaing dan mempertahankan eksistensinya. Apalagi dengan melihat rasio pendapatan perusahaan-perusahaan BUMN terhadap *product domestic bruto* (PDB) yang masih kecil. Alasan di atas dapat dijadikan pedoman pemerintah dalam menjalankan kembali program privatisasi. Oleh karenanya, peneliti tertarik untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan BUMN yang telah diprivatisasi untuk mengetahui sejauh mana program privatisasi tersebut telah berjalan.

Dari penelitian yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa pengertian privatisasi adalah pengurangan sebagian kepemilikan dan peran pemerintah dalam menjalankan perusahaan BUMN dan bertujuan untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Dari uji F terlihat bahwa variabel bebas secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham. Dari hasil uji t, didapatkan bahwa ROI dan EVA berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan DER dan OCF tidak berpengaruh terhadap harga saham. Dari hasil uji chow menunjukkan bahwa kestabilan model regresi tidak terpengaruh dengan adanya krisis ekonomi tahun 2008, tetapi terlihat dari perangkungan *standardized coefficients* (Beta), ROI dan EVA paling dominan berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci: Privatisasi, Kinerja Keuangan, ROI, DER, OCF dan EVA

ABSTRACT

The rapid development of the current global economy has pushed BUMN companies to compete and maintain that existence. Moreover, by looking at ratio of revenue to BUMN companies that gross domestic product (GDP) is still small. The reason the above can be used as guidelines in carrying back the government's privatization program. Therefore, researchers interested in analyzing financial performance of BUMN companies that have been privatized to know how far the current privatization program.

From this research we can conclude that privatization is a reduction in some sense of ownership and role of government in running BUMN companies and aims to improve company performance. From F-test showed that independent variables jointly affect the stock price. From results of t-test, it was found that ROI and EVA positive effect on stock prices. While the DER and OCF does not influence stock price. From chow test results showed that the stability of the regression model is not affected by the economic crisis in 2008, but seen from standardized coefficients (Beta), ROI and EVA of the most dominant influence on stock prices.

Keywords: Privatization, Financial Performance, ROI, DER, OCF and EVA