



Daftar Pustaka

- Aditya Putra, D. (2019, December 2). *Merdeka*. Retrieved from Merdeka:
<https://www.merdeka.com/uang/pemerintah-cari-sumber-penyakit-bumn-yang-rugi-meski-disuntik-pmn.html>
- Astutik, Y. (2019). *CNBC Indonesia*. Retrieved April 22, 2020, from
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190921143536-17-101208/duh-utang-bumn-menggunung-dalam-5-tahun-naik-10-kali>
- Bisnis.Com*. (2020, November 17). Retrieved from
<https://ekonomi.bisnis.com/read/20201117/45/1318733/hutama-karya-butuh-penyertaan-modal-negara-rp8070-triliun>
- Brealey, Myers, & Marcus. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, & Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Ali Akbar Yulianto, Trans)*. Jakarta: Salemba Empat.
- C. Jensen, M., & H. Meckling, W. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behaviour, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305-360.
- Cheng, F. L., & E. Finnerty, J. (1990). *Corporate Finance, Theory, Method, and Application*. New Jersey: Harcourt Brace Jonavich Publisher.
- Dinarjito, A. (2019). Penyertaan Modal Negara Pertumbuhan Aset dan Kinerja Badan Usaha Milik Negara. *E-Jurnal Akuntansi Vol. 28.2.Agustus*, 1323-1345.
- Fathyah, N., Murtinah, T. S., & Sari, N. (2019). Penyertaan Modal Negara Pada Badan Usaha Milik Negara di Perusahaan Umum (Perum) (Studi pada Perum Perhutani). *Journal of Business Administration Economic & Entrepreneurship Vol 1 No. 1*, 16-26.
- Idris, M. (2020, August 10). *Kompas*. Retrieved from Kompas.com:
<https://money.kompas.com/read/2020/08/10/162125526/hutama-karya-pakai-pmn-rp-11-triliun-untuk-selesaikan-tol-di-sumatera>
- Idrus, M. S., & Salim, U. (2011). Pengaruh Penyertaan Modal terhadap Pertumbuhan Aktiva, Efisiensi dan Kinerja Keuangan pada Badan Usaha Milik Daerah (BUMD)(Studi pada BUMD/Perusahaan Daerah di Propinsi Riau. *Jurnal Aplikasi Manajemen-Journal of Applied Management*, 515-524.
- Indonesia, B. (2018, July 31). *Bank Indonesia*. Retrieved from Bank Indonesia:
<https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/pengenalan/Contents/Default.aspx>
- Indonesia, P. R. (2003, Juni 19). Undang - Undang Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara. Jakarta.



- Indonesia, P. R. (2014, September 17). Peraturan Presiden Republik Indonesia Nomor 100 Tahun 2014.
- Jensen, M., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kemenkeu. (2017, September 8). *Kementerian Keuangan Republik Indonesia*. Retrieved from www.kemenkeu.go.id:
<https://www.kemenkeu.go.id/publikasi/berita/menkeu-ingatkan-bumn-bijak-gunakan-pmn/>
- Kementerian Keuangan. (2019). Kerangka Ekonomi Makro dan Pokok - Pokok Kebijakan Fiskal Tahun 2020. Jakarta.
- Kurniawati, L. (2017). Optimalisasi Penerimaan Laba Badan Usaha Milik Negara Sebagai Upaya Memperkuat Penerimaan Negara. *Jurnal Manajemen Keuangan Publik STAN, 1, (2)*, 90-106.
- Market Risk Premia*. (n.d.). Retrieved from Implied Market Risk Premia : Indonesia: <http://www.market-risk-premia.com/id.html>
- Munawir. (2006). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Myers, S., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information That Investor do not Have. *Journal of Financial Economic Vol. 13*, 187-221.
- Pemerintah Republik Indonesia. (2015, Juni 3). Peraturan Pemerintah Republik Indonesia No 27 Tahun 2015 Tentang Penambahan Penyertaan Moda Negara Republik Indonesia ke Dalam Modal Saham Perusahaan Perseroan (PERSERO) PT Utama Karya. Jakarta.
- Pemerintah Republik Indonesia. (2016, Desember 30). Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 83 Tahun 2016 Tentang Penambahan Penyertaan Modal Negara Republik Indonesia ke Dalam Modal Saham Perusahaan Perseroan (Persero) PT Utama Karya. Jakarta.
- Pemerintah Republik Indonesia. (2019, September 6). Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 61 Tahun 2019 Tentang Penambahan Penyertaan Modal Negara Republik Indonesia ke Dalam Modal Saham Perusahaan Perseroan (Persero) PT Utama Karya.
- Sudarno, Idrus, M. S., Salim, U., & Djumahir. (2011). Pengaruh Penyertaan Modal terhadap Pertumbuhan Aktiva, Efisiensi dan Kinerja Keuangan pada Badan Usaha Milik Daerah (BUMD) (Studi pada BUMD/Perusahaan Daerah di Propinsi Riau. *Jurnal Aplikasi Manajemen Volume 9*, 515-524.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2011). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.



- Wareza, M. (2020, November 17). *CNBC Indonesia*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201117194054-17-202576/trans-sumatera-bikin-berdarah-darah-bumn-tol-butuh-rp-80-t>
- Warsono. (2003). *Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 1*. Malang: Bayu Media Publishing.

LAMPIRAN

Tabel Pertumbuhan Kendaraan

Jenis Kendaraan Bermotor	TAHUN								
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Mobil Penumpang	8,891,041	9,548,866	10,432,259	11,484,514	12,599,038	13,480,973	14,580,666	15,423,968	16,440,987
Mobil Bis	2,250,109	2,254,406	2,273,821	2,286,309	2,398,846	2,420,917	2,486,898	2,509,258	2,538,182
Mobil Barang	4,687,789	4,958,738	5,286,061	5,615,494	6,235,136	6,611,028	7,063,433	7,289,910	7,778,544
Jumlah	15,828,939	16,762,010	17,992,141	19,386,317	21,233,020	22,512,918	24,130,997	25,223,136	26,757,713

Sumber : BPS

Tabel Pertumbuhan Jalan

Jenis Permukaan Jalan	TAHUN								
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aspal	277,755	279,351	285,252	287,926	296,476	317,119	326,629	321,093	329,926
Bukan Aspal	209,559	213,047	216,717	220,074	221,772	211,954	211,209	218,260	212,384
Jumlah	487,314	492,398	501,969	508,000	518,248	529,073	537,838	539,353	542,310

Sumber : BPS



Tabel Altman Z Score

Keterangan	Ratio	Tahun				
		2015	2016	2017	2018	2019
A	Working capital / total assets	0,39	0,15	0,02	0,01	0,01
B	Retained earnings / total assets	0,02	0,01	0,02	0,03	0,02
C	Earnings before interest and task payment / total assets	0,03	0,04	0,02	0,04	0,03
D	Book Value of Equity/Total Liabilities	0,58	0,25	0,15	0,11	0,24
E	Total sales / total assets	0,51	0,37	0,37	0,41	0,29
Z Score		1,53	0,82	0,59	0,61	0,58

Sumber : Hasil Analisis

Tabel Beta Industri

Tahun	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Jasa Marga	0.884	0.964	1.091	1.016	1.039	1.202
Citra Marga			1.002	0.958	0.672	0.538
Waskita			1.359	0.979	1.873	2.218
Nusantara Infra	1.068	0.799	0.904	1.061	0.91	0.515
Beta	0.976	0.8815	1.089	1.00	1.12	1.12

Sumber : PEFINDO