

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DALAM MENILAI TINGKAT
KESEHATAN PERUSAHAAN BUMN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN
ENERGI DALAM BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

DIMAS PRATAMA

01011281621078

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2020

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DALAM MENILAI TINGKAT
KESEHATAN PERUSAHAAN BUMN SEKTOR PERTAMBANGAN
DALAM BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Dimas Pratama
NIM : 01011281621078
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 9 Januari 2020
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



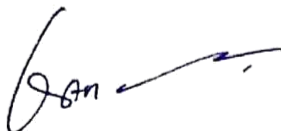
Drs. H. Umar Hamdan AJ. MBA
NIP. 167109090750006

Anggota



Dr. K.M. Husni Thamrin, M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dimas Pratama
NIM : 01011281621078
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
ANALISIS KINERJA KEUANGAN DALAM MENILAI TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN BUMN SEKTOR PERTAMBANGAN DALAM BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A
Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ. M.BA
Tanggal Ujian : 9 Januari 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, Januari 2020
Yang membuat pernyataan,



Dimas Pratama
NIM. 01011281621078

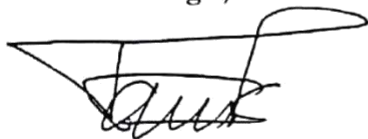
ABSTRAK

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DALAM MENILAI TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN BUMN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN ENERGI DALAM BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat kesehatan perusahaan BUMN sektor Pertambangan dan Energi dalam BEI periode 2014-2018, dengan ditinjau dari aspek keuangan yang meliputi 8 indikator, yakni: ROE, ROI, *Cash Ratio*, *Current Ratio*, *Collection Periods*, *Inventory Turnover*, *TATO*, *TETAR* dan juga dengan teknik analisis data yang mengacu pada SK Menteri BUMN No. KEP-100/MBU/2002. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 4 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penilaian kinerja keuangan perusahaan BUMN sektor pertambangan dan energi dalam BEI periode 2014-2018 adalah a) kinerja keuangan PT.PGN Tbk. berturut mendapatkan predikat sehat dan kurang sehat b) kinerja keuangan PT. Bukit Asam Tbk. berturut mendapatkan predikat sehat c) kinerja keuangan PT. Antam Tbk. berturut mendapatkan predikat kurang sehat d) kinerja keuangan PT. Timah Tbk. berturut mendapatkan predikat sehat dan kurang sehat.

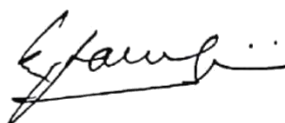
Kata kunci: *BUMN Sektor Pertambangan dan Energi, Kinerja Keuangan, Tingkat Kesehatan BUMN*

Pembimbing I,



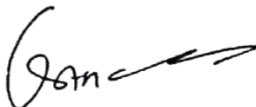
H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Pembimbing II,



Drs. H. Umar Hamdan A.J. M.BA
NIP. 167109090750006

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

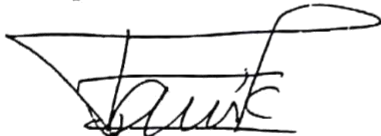
ABSTRACT

ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE IN ASSESSING THE HEALTH LEVEL OF STATE-OWNED ENTERPRISES COMPANIES FOR MINING AND ENERGY SECTORS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to determine the health level of State-owned Enterprises companies for mining and energy sector in Indonesia Stock Exchange period 2014-2018, particularly in terms of financial aspects which include 8 indicators, namely: ROE, ROI, Cash Ratio, Current Ratio, Collection Periods, Inventory Turnover, TATO, TETAR and also with data analysis techniques that refer to SOE Ministerial Decree No. KEP-100 / MBU / 2002. The sample used in this study was 20 companies. The results showed that the assessment of the financial performance of state-owned Enterprise companies for mining and energy sector in the IDX the period 2014-2018 was a) the financial performance of PT.PGN Tbk. received a predicate as healthy and less-healthy. b) financial performance of PT. Bukit Asam Tbk. received a healthy predicate. c) financial performance of PT. Antam Tbk. received a predicate of being less-healthy. d) financial performance of PT. Timah Tbk. received the predicate of being healthy and less-healthy.

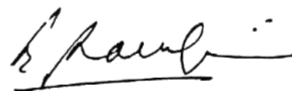
Keywords: *BUMN Mining and energy Sector, Financial Performance, SOE Health Level*

Supervisor I



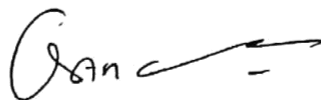
H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Supervisor II



Drs. H. Umar Hamdan A.J. M.BA
NIP. 167109090750006

Head of The Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DALAM MENILAI TINGKAT
KESEHATAN PERUSAHAAN BUMN SEKTOR PERTAMBANGAN
DALAM BURSA EFEK INDONESIA**

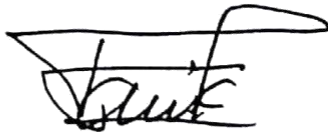
Disusun oleh :

Nama : Dimas Pratama
NIM : 01011281621078
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, Januari 2020

Pembimbing Skripsi
Ketua,



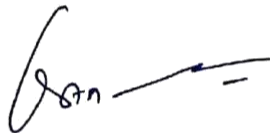
H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota,



Drs. H. Umar Hamdan AJ. M.B.A
NIP. 167109090750006

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

KATA PENGANTAR

Assalammualaykum Warohmatullah Wabarokatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin, Segala puji dan syukur kepada Allah Ta'ala Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi salah satu persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dengan tersusunnya skripsi ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada orang tua yang telah memberikan kasih sayang, support, motivasi dan dukungan lahir maupun batin serta doa yang tiada henti kepada penulis, kepada sahabat-sahabat yang tercinta Fathan, Ridfky, Rafli yang selalu memberikan motivasi serta dosen pembimbing tercintaku yang memberikan arahan dan bimbingan dengan ketelitian dari awal hingga akhir proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena menyadari segala keterbatasan yang ada. Untuk itu demi sempurnanya skripsi ini, penulis sangat membutuhkan dukungan dan sumbangsih pikiran yang berupa kritik dan saran yang bersifat membangun agar ilmu yang didapatkan dapat berkembang dan bermanfaat.

Semoga Allah Ta'ala Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, rasa syukur, dan sabar selalu kepada kita. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat, baik bagi penulis pada khususnya maupun bagi yang memerlukan bagi umumnya.

Palembang, Januari 2020

Penulis,

Dimas Pratama

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini penulis telah mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang turut membantu, khususnya :

1. Allah Ta'ala Yang Maha Esa yang telah menakdirkan dan memberikan kemudahan yang sangat banyak kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini, Alhamdulillah Binikmatih Tathimusholihati.
2. Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing dengan sabar, memberikan saran dan meluangkan waktu dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Yth. Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ. M.BA selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing, memberikan penjelasan, saran, arahan serta membantu mempermudah segala urusan meluangkan waktu dalam penulisan skripsi ini.
4. Yth. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku dosen penguji dan selaku sekretaris jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan saran, motivasi, wawasan ilmu dalam penulisan skripsi.

5. Yth. Isni Andriana, S.E.,M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang sangat baik dan bertanggung jawab dan membantu kami mahasiswa manajemen FE Unsri.
6. Yth. Ibu Dessy Yunita S.E. MM selaku pembimbing akademik yang telah memotivasi penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
7. Yth. Pak Agung Raneo selaku Dosen Terbaik yang menjadi rekan diskusi dalam penyelesaian skripsi ini yang sangat sabar dan memotivasi saya.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
9. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE. Selaku Rektor Universitas Sriwijaya
11. Kepada kedua orang tua tercintaku, terutama Mama yang selalu memotivasi, menyayangi, dan mengingatkan akan skripsi ini, I Love u mom really, dan kepada papa yang memberikan semangat untuk tidak pernah menyerah dalam menggapai sesuatu, semoga dimas menjadi anak yang selalu patuh kepada kalian aamiin.
12. Kepada Saudariku Annisa Pratiwi SE MM, yang selalu membantuku dan memotivasi dalam penyelesaian skripsi ini.

13. Kepada Sahabat terbaik dan tersayang yang insyaAllah selalu berdiri diatas Tauhid dan Sunnah semoga Allah pertemukan kita di surgaNya kelak aamiin, yakni Fathan Aditya, Ridfky Alfathur, M. Rafli Hakim. Terima kasih sudah mendengarkan keluh kesahku dan selalu memotivasi dan mengingatkan tentang penyelesaian skripsi ini.
14. Kepada ORGANISASIKU teman-teman **IMAJE FE Unsri** terutama para **BPH IMAJE FE Unsri 2018/2019**, yang selalu mengingatkan dan menyemangatiku selama masa perkuliahan, Terima Kasih Gengs selama 1 periode ini Alhamdulillah kita berhasil mewujudkan mimpi kita dan melakukan yang terbaik, semoga akan menjadi kenangan indah selalu dihati kalian.
15. Teman-teman dan alumni jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2016.
16. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan saran-saran atas kelancaran penyelesaian penyusunan skripsi ini.

Palembang, Januari 2020
Penulis,

Dimas Pratama
NIM 01011281621078

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	II
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	III
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	IV
KATA PENGANTAR.....	V
UCAPAN TERIMA KASIH.....	VI
ABSTRAK.....	IX
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....	XI
RIWAYAT HIDUP	XII
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	XIII
DAFTAR ISI.....	XIV
DAFTAR TABEL	XVII
DAFTAR GRAFIK.....	XX
DAFTAR LAMPIRAN	XI
BAB I PENDAHULUAN	14
1.1. Latar Belakang	14
1.2. Perumusan Masalah	22
1.3. Tujuan Penelitian	22
1.4. Manfaat Penelitian	22
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Kompensasi Dari Laba Ekonomi	11
2.1.2. Teori Laba Efisiensi Manajerial	11
2.1.3. Pengertian Efisiensi	12
2.1.4. Konsep Modal Kerja Nol	13
2.1.5. Jenis-Jenis Rasio Keuangan	13
2.1.6. Likuiditas	14
2.1.7. Rentabilitas	15
2.1.8. Leverage	16
2.1.9. Rasio Aktivitas	17
2.1.10. Pembagian Penilaian Tingkat Kesehatan BUMN	17

2.1.11. Sistematis Penilaian Kesehatan BUMN	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Alur Pikir.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	24
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.4. Populasi dan Sampel.....	25
3.5. Teknik Analisis Data	26
3.6. Definisi Operasional	29
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	31
4.1. Hasil Penelitian.....	31
4.1.1. Penilaian tingkat kesehatan PT. Perusahaan Gas Negara Tbk. .	31
4.1.2. Penilaian tingkat kesehatan PT. Bukit Asam Tbk.	39
4.1.3. Penilaian tingkat kesehatan PT. Aneka Tambang Tbk.	48
4.1.4. Penilaian tingkat kesehatan PT. Timah Tbk.	58
4.2. Pembahasan.....	67
4.2.1. Kinerja Keuangan PT. Perusahaan Gas Negara Tbk.	67
4.2.2. Kinerja Keuangan PT. Bukit Asam Tbk.	76
4.2.3. Kinerja Keuangan PT. Aneka Tambang Tbk.	83
4.2.4. Kinerja Keuangan PT. Timah Tbk.	88
4.2.5. Perbandingan Tingkat Kesehatan Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan dan Energi dalam BEI.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	95
5.1. Kesimpulan	95
5.2. Saran.....	96

5.3. Keterbatasan.....97

DAFTAR PUSTAKA.....98

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Ringkasan Laporan Keuangan PT. Bukit Asam Tbk. dan PT.PGN Tbk. PT.Timah Tbk dan PT.ANTAM Tbk.....	6
Tabel 2.1 Total Bobot Penilaian Kinerja BUMN.....	17
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	26
Tabel 3.2 Daftar Skor Penilaian Kesehatan BUMN Rasio ROE dan ROI	27
Tabel 3.3 Daftar Skor Penilaian Kesehatan BUMN Rasio Rasio Kas dan Rasio Lancar	27
Tabel 3.4 Daftar Skor Penilaian Kesehatan BUMN Rasio Rasio CP dan IT	28
Tabel 3.5 Daftar Skor Penilaian Kesehatan BUMN Rasio Rasio TATO dan TETAR	28
Tabel 3.6. Definisi Operasional	29
Tabel 4.1 Daftar Indikator dan Bobot.....	31
Tabel 4.2 Perhitungan ROE.....	32
Tabel 4.3 Perhitungan ROI	33
Tabel 4.4 Perhitungan Cash Ratio.....	34
Tabel 4.5 Perhitungan Current Ratio.....	35
Tabel 4.6 Perhitungan Collection Periodss.....	36
Tabel 4.7 Perhitungan Inventory Turnover.....	37
Tabel 4.8 Perhitungan Total Asset TurnOver	38

Tabel 4.9 Perhitungan TETAR	39
Tabel 4.10 Penentuan Total Bobot dan Tingkat Kesehatan PT. PGN Tbk	40
Tabel 4.11. Daftar Indikator dan Bobot.....	41
Tabel 4.12. Perhitungan ROE	42
Tabel 4.13 Perhitungan ROI	43
Tabel 4.14 Perhitungan Cash Ratio	44
Tabel 4.15 Perhitungan Current Ratio	45
Tabel 4.16 Perhitungan Collection Periods	46
Tabel 4.17 Perhitungan Inventory Turnover.....	47
Tabel 4.18 Perhitungan Total Asset TurnOver	48
Tabel 4.19 Perhitungan TETAR	48
Tabel 4.20 Penentuan Total Bobot dan Tingkat Kesehatan PT. Bukit Asam Tbk .	49
Tabel 4.21 Daftar Indikator dan Bobot.....	50
Tabel 4.22 Perhitungan ROE	51
Tabel 4.23 Perhitungan ROI	52
Tabel 4.24 Perhitungan Cash Ratio	53
Tabel 4.25 Perhitungan Current Ratio	54
Tabel 4.26 Perhitungan Collection Periods	55
Tabel 4.27 Perhitungan Inventory Turnover.....	56
Tabel 4.28 Perhitungan Total Asset TurnOver	57
Tabel 4.29 Perhitungan TETAR	58

Tabel 4.30 Penentuan Total Bobot dan Tingkat Kesehatan PT. Antam Tbk	59
Tabel 4.31 Daftar Indikator dan Bobot.....	60
Tabel 4.32 Perhitungan ROE	61
Tabel 4.33 Perhitungan ROI	62
Tabel 4.34 Perhitungan Cash Ratio	63
Tabel 4.35 Perhitungan Current Ratio	63
Tabel 4.36 Perhitungan Collection Periods	64
Tabel 4.37 Perhitungan Inventory Turnover.....	65
Tabel 4.38 Perhitungan Total Asset TurnOver	66
Tabel 4.39 Perhitungan TETAR	67
Tabel 4.40 Penentuan Total Bobot dan Tingkat Kesehatan PT. Timah Tbk	68

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1.1. Statistik Perusahaan PT. Bukit Asam Tbk Tahun 2014-2018	6
Grafik 1.2. Statistik Perusahaan PT. PGN Tbk Tahun 2014-2018	7
Grafik 1.3. Statistik Perusahaan PT. Timah Tbk Tahun 2014-2018	8
Grafik 1.4. Statistik Perusahaan PT. Antam Tbk Tahun 2014-2018.....	8
Grafik 4.1. Tingkat Kesehatan PT. PGN Tbk.....	40
Grafik 4.2. Tingkat Kesehatan PT. Bukit Asam Tbk	50
Grafik 4.3. Tingkat Kesehatan PT. Aneka Tambang Tbk	59
Grafik 4.4. Tingkat Kesehatan PT. Timah Tbk.....	69
Grafik 4.5. Perkembangan ROE, ROI, CR, CuR, TATO, TETAR	69
Grafik 4.6. Perkembangan CP dan IT	70
Grafik 4.7. Perkembangan ROE, ROI, CR, CuR, TATO, TETAR	78
Grafik 4.8. Perkembangan CP dan IT	78
Grafik 4.9. Perkembangan ROE, ROI, CR, CuR, TATO, TETAR	85
Grafik 4.10. Perkembangan CP dan IT	85
Grafik 4.11. Perkembangan ROE, ROI, CR, CuR, TATO, TETAR.....	90
Grafik 4.12. Perkembangan CP dan IT	91
Grafik 4.13. Perkembangan Tingkat Kesehatan Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan dan Energi Dalam BEI Tahun 2014-2018	95

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1.1 Laporan Keuangan Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan dan Energi.....	104
---	-----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Change business management yang bersifat fluktuatif, menyebabkan terdapat banyak sekali inovasi dan meningkatnya kebutuhan masyarakat secara global, dengan kemudahan teknologi membuat masyarakat semakin mudah mendapatkan akses dan pengetahuan yang banyak mengenai produk-produk yang beredar. Berbanding terbalik dengan sumber daya yang terbatas, menyebabkan tidak terpenuhinya penawaran dan permintaan pada titik ekuilibrium terhadap barang atau jasa sehingga rentan terjadinya krisis (Nielsen Company, 2014).

Menurut Agustin (2016) Perkembangan dunia bisnis yang sangat pesat dan demi kelangsungan kegiatan di dalam suatu perusahaan yang berkelanjutan mendorong pihak manajemen perusahaan untuk menyusun rencana perusahaan dalam jangka waktu tertentu yang lebih baik dari periode-periode sebelumnya. Menurut Ross, Westerfield and Jordan (2009) dalam mencapai target perusahaan, harus dimulai dengan proses perencanaan keuangan yang jelas, pihak manajemen perusahaan harus membuat suatu laporan yang *sustainable* dan *visioner*, untuk mendorong pihak manajemen perusahaan agar berpikir kritis mengenai tujuan kedepan, dan menetapkan prioritas.

Pihak Manajemen Perusahaan dituntut berfokus pada dua sisi kemakmuran yakni *shareholder prosperity* dalam bentuk profit yang maksimal. Kemudian *employee prosperity* dalam bentuk apresiasi, feedback, kenyamanan dan kebutuhan fisiologis, bila diabaikan akan berdampak pada rendahnya

produktivitas dan buruknya kualitas produk yang dihasilkan. Oleh karena itu perusahaan wajib mementingkan terlebih kepentingan karyawan baru kemudian kepentingan pemegang saham demi tercapainya profit yang maksimal dan efisiensi disuatu perusahaan (Sartono, 2014).

Menurut Utari, Purwanti and Prawironegoro (2014) perusahaan pada kegiatan operasional sehari-hari membutuhkan dana agar kegiatan produktivitas dapat terus berjalan. Sejalan dengan hal itu Brigham dalam bukunya menjelaskan konsep Modal Kerja nol, dimana konsep tersebut akan berdampak pada peningkatan kecepatan produksi, efisiensi produktivitas perusahaan, dapat meminimumkan piutang dan persediaan dan mengoptimalkan kinerja serta laba yang ditargetkan perusahaan, yang menyebabkan kemakmuran bagi para pemegang saham, dan karyawan (Brigham and Houston, 2012).

Menurut Oktawaldiana and Dzulkirom (2016) perusahaan dapat dikatakan sehat atau dalam kondisi yang baik jika perusahaan itu mampu memperoleh *competitive advantage*, serta memperbaiki total kualitas kinerja suatu perusahaan yang mencakup penekanan akan kualitas produksi suatu perusahaan, dan kualitas pelayanan dari perusahaan terhadap pelanggan.

Dalam konsep ekonomi efisiensi dijadikan sebagai acuan bagi perusahaan dalam meningkatkan produktivitas pekerjaan maupun mendapatkan profit. Peningkatan ini bisa dicapai dalam 2 cara yakni : mengurangi masukan sementara menjaga hasil tetap konstan atau meningkatkan hasil sementara menjaga masukan tetap konstan. Efisiensi disini dimaksudkan melakukan pekerjaan

dengan baik- dengan sedikit sumber daya dan pemborosan (Heizer and Barry, 2015).

Menurut Hien and Mariani (2017) untuk memaksimalkan kinerja perusahaan kita dapat menggunakan analisis rasio keuangan dengan informasi berbasis akrual pada laporan keuangan perusahaan. Analisis kinerja keuangan perusahaan dibutuhkan oleh pihak internal yakni manajemen perusahaan dan pihak eksternal yakni investor dan kreditor. Menurut Oktawaldiana and Dzulkirom (2016) analisa laporan keuangan dapat menggunakan teknik rasio untuk mempermudah dalam penentuan hasil dan pengambilan keputusan; menganalisis kondisi keuangan perusahaan yang dapat dilakukan pengkajian terhadap keuangan perusahaan yang menyangkut review data, menghitung, menginterpretasikan dan memberikan informasi terhadap kondisi keuangan suatu perusahaan pada periode tertentu.

Menurut Sartono (2014) Analisis rasio untuk menilai kinerja keuangan perusahaan dapat dikelompokkan seperti dibawah ini :

- a. Rasio Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi *financial debt* dalam jangka pendek dengan tepat waktu.
- b. Rasio Aktivitas atau rasio efisiensi, adalah rasio yang mengukur efisiensi suatu perusahaan dalam mengelola asset untuk memperoleh *revenue*.
- c. Rasio Leverage adalah acuan dalam penilaian mengenai aktivitas perusahaan yang berkaitan dengan melunasi kewajiban jangka pendek ataupun jangka panjang.
- d. Rasio Profitabilitas atau rentabilitas adalah acuan kinerja perusahaan untuk mendapat keuntungan dari penggunaan modalnya.

Melakukan analisis dan penilaian dalam laporan keuangan pada BUMN memerlukan acuan tersendiri. Berbeda dengan perusahaan swasta umumnya menggunakan rasio keuangan yang disebutkan diatas, hasil dari penilaian kinerja keuangan perusahaan swasta hanya ditentukan oleh pihak internal perusahaan (Hutasoit Nani Aryani, 2008). Sedangkan BUMN dapat dinilai tingkat kesehatannya dengan cara mengaplikasikan penilaian BUMN melalui peraturan baku oleh Menteri terkait mengenai keputusan menteri BUMN Nomor : KEP-100/MBU/2002 tentang penilaian tingkat kesehatan BUMN. Berdasarkan Keputusan Menteri tersebut dalam menilai kesehatan perusahaan BUMN, diperlukan 3 aspek yang mewakili penilaian tersebut, yaitu aspek administrasi, aspek keuangan, dan aspek operasional perusahaan. Penelitian ini berfokus pada aspek keuangan yang terdiri dari 8 indikator, yaitu *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Cash Ratio*, *Current Ratio*, *Colection Periods*, *Inventory Turnover*, *Total Asset Turnover*, dan *Total Equity to Total Asset Ratio*.

Peran pemerintah dalam mengeluarkan Peraturan tentang Tata Cara Pembinaan dan Pengawasan BUMN. Memiliki tujuan berdasarkan *profit oriented* yang diharapkan, tercapainya efisiensi dan efektivitas perusahaan perihal peningkatan produktivas kinerja BUMN. Dan memanfaatkan sumber daya agar pemeratakan kesehjateraan negara. Akhirnya pemerintah melalui Kementerian BUMN memandang perlu untuk mengukur dan menilai kinerja BUMN melalui peraturan baku tertentu.(Ardini, 2006)

Pembahasan penelitian ini dikaitkan dengan analisis tingkat kesehatan BUMN di aspek keuangan pada sektor pertambangan dan energi, dengan refrensi

yang merujuk pada beberapa penelitian mengenai tingkat kesehatan BUMN. seperti Oktawaldiana and Dzulkirom (2016), mengenai tingkat kesehatan pada PT. Pelindo 3 tahun 2014-2016, kemudian Topowijono and Z.A (2017) mengenai tingkat kesehatan pada PT. Pembangkit Listrik Jawa-Bali tahun 2013-2015, kemudian Agustin (2016) mengenai analisis kinerja keuangan BUMN dengan menggunakan peraturan menteri BUMN pada PT.Indofarma tahun 2012-2014. Damanik, Sudjana and NP (2016) mengenai Analisis Kinerja Perusahaan Dengan Metode Balanced Scorc card Untuk Menilai Tingkat Kesehatan BUMN (pada PT . PLN (Persero) Area Pelayanan dan Jaringan Malang Periode 2013-2015.

Berdasarkan hal tersebut saya melihat adanya celah membuat penelitian lebih lanjut mengenai analisis tingkat kesehatan BUMN berdasarkan peraturan keputusan menteri BUMN Nomor : KEP-100/MBU/2002, hal itu didasarkan karena perusahaan selalu mengalami perkembangan dan bersifat dinamis dari masa ke masa (Brigham and Houston, 2012), sehingga perlunya kajian terbaru mengenai topik tingkat kesehatan BUMN, yang dapat diperbaharui dari segi tahun atau objek penelitian dengan sumber yang lebih luas.

Perusahaan sektor pertambangan dan energi yang menjadi objek penelitian yakni, PT. Perusahaan Gas Negara Tbk, PT. Perusahaan Tambang Bukit Asam, dan PT. Aneka Tambang Tbk. PT. Timah Tbk, Keempat perusahaan ini merupakan BUMN yang memberikan kontribusi yang besar pada pendapatan negara khususnya dibidang pertambangan dan energi bukan pajak. Berikut ini adalah data keadaan keuangan pada PT. Perusahaan Gas Negara (PT. PGN Tbk), PT. Perusahaan Tambang Bukit Asam (PT. PTBA Tbk) PT. Aneka Tambang Tbk

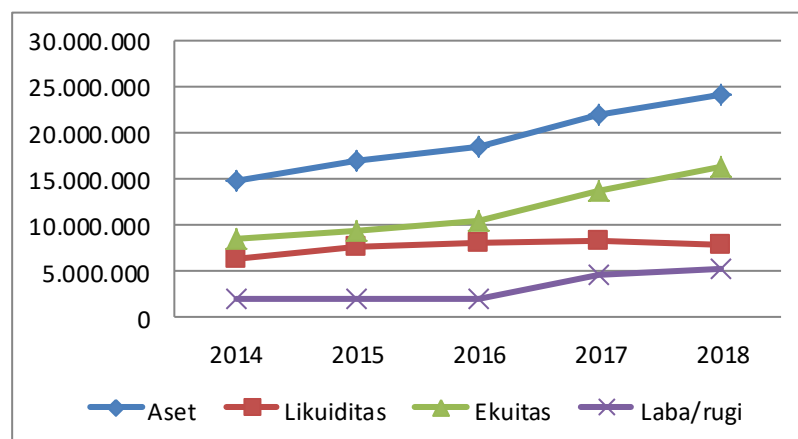
(PT. ANTAM). dan PT. Timah Tbk (TINS), dan berikut ringkasan laporan keuangan keempat perusahaan.

Tabel 1.1 Ringkasan Laporan Keuangan PT. Bukit Asam Tbk. dan PT.PGN Tbk. PT. Timah Tbk dan PT. ANTAM Tbk.

No.	Perusahaan	Tahun	Keterangan			
			Aset	Likuiditas	Ekuitas	Laba/Rugi
1.	PT. Bukit Asam Tbk.	2014	14.860.611	6.335.533	8.525.078	1.863.781
		2015	16.894.043	7.606.496	9.287.547	2.037.111
		2016	18.576.774	8.024.369	10.552.405	2.024.405
		2017	21.987.482	8.187.497	13.799.985	4.547.232
		2018	24.172.933	7.903.237	16.269.696	5.121.112
2.	PT. PGN Tbk.	2014	5.689.567.974	2.814.097.930	2.875.470.044	711.023.468
		2015	6.495.022.261	3.472.218.207	3.022.804.054	402.758.904
		2016	6.834.152.968	3.663.959.634	3.170.193.334	308.583.916
		2017	8.183.180.242	3.872.766.621	4.310.413.621	253.288.744
		2018	7.939.273.167	4.737.382.456	3.201.890.711	364.638.660
3.	PT. Timah Tbk.	2014	9.843.818	5.344.017	4.499.801	672.991
		2015	9.279.683	3.908.615	5.371.068	101.561
		2016	9.548.631	3.894.946	5.653.685	251.969
		2017	11.876.309	5.814.816	6.061.493	502.417
		2018	15.117.948	8.596.067	6.521.881	531.349
4.	PT. Aneka Tambang Tbk.	2014	22.004,08	9.954,17	12.049,92	(743.529.593)
		2015	30.356,85	12.040,13	18.316,72	(1.440.852.896)
		2016	29.981,54	11.572,74	18.408,80	64.806.188
		2017	30.014,27	11.523,87	18.490,40	136.503.269
		2018	33.306,39	13.567,16	19.739,23	874.426.593

Sumber : Ringkasan laporan keuangan PT. PTBA Tbk. PT.PGN Tbk. PT. Timah Tbk. PT.Antam TBK. Tahun 2014-2018

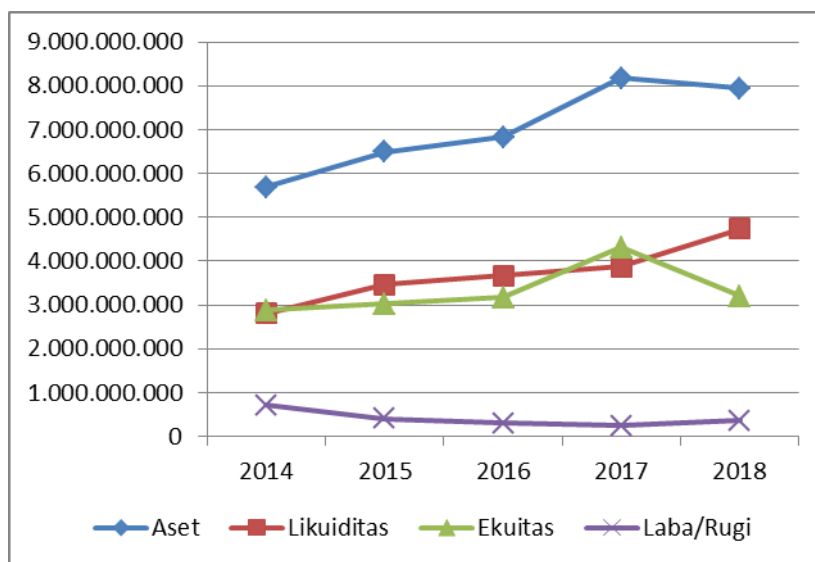
Grafik 1.1. Statistik Perusahaan PT. Bukit Asam Tbk.



Sumber : Ringkasan laporan keuangan PT. PTBA Tbk. Tahun 2014-2018

Menurut laporan keuangan yang telah disajikan keempat perusahaan tersebut, PT. PTBA Tbk selama 2014-2018 mengalami tren naik dari berbagai unsur laporan keuangan selama 5 tahun terakhir, terjadi peningkatan laba seiring dengan bertambahnya asset dan ekuitas dan ini terindikasi bahwa sehatnya pengelolaan perusahaan.

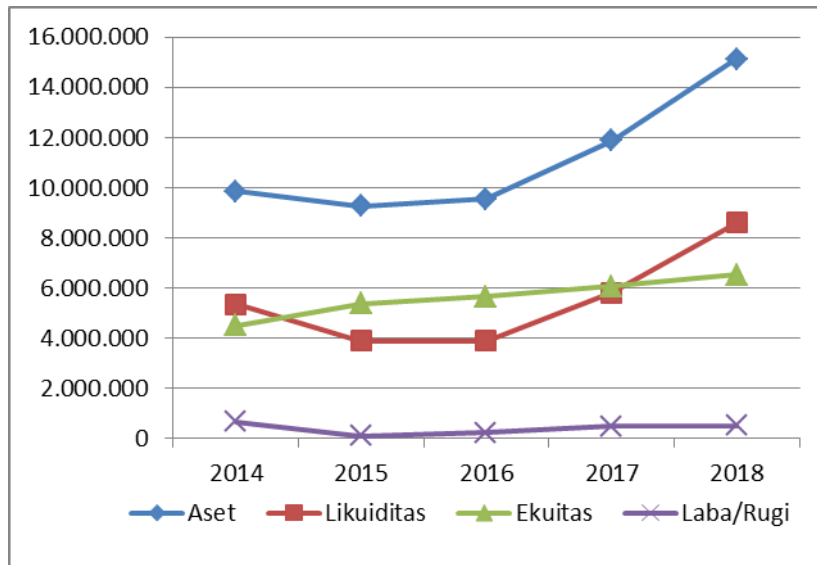
Grafik 1.2. Statistik PT. PGN Tbk. Tahun 2014-2018



Sumber : Ringkasan laporan keuangan PT. Perusahaan Gas Negara Tbk. Tahun 2014-2018

Sedangkan PT. PGN Tbk. terindikasi bahwa kinerja keuangan tidak efisien dimana meningkatnya aset di perusahaan tersebut tidak berbanding lurus dengan meningkatnya laba sehingga perlu dikaji lebih lanjut akan efisiensi kinerja keuangan perusahaan yang dapat digambarkan melalui analisis rasio.

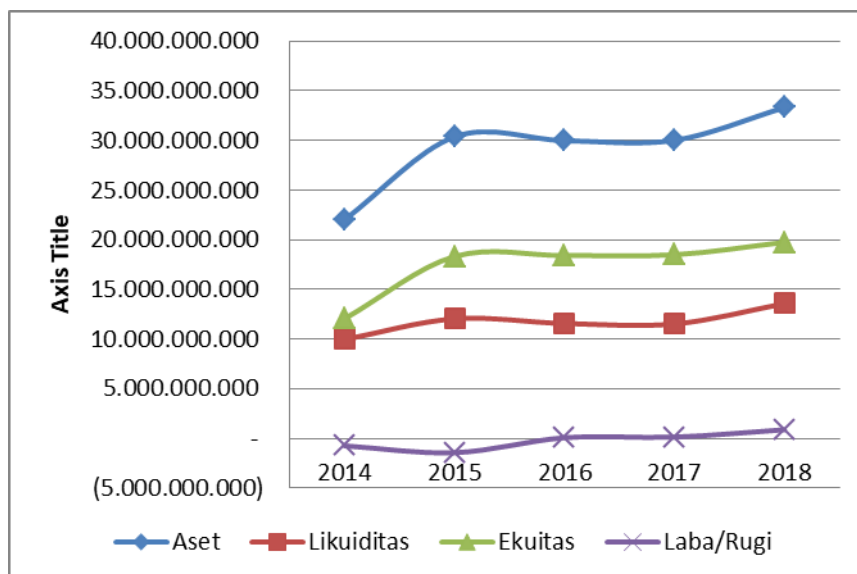
Grafik 1.3. Statistik Perusahaan PT.Timah Tbk Tahun 2014-2018



Sumber : Ringkasan laporan keuangan PT.Timah Tbk.Tahun 2014-2018

PT. Timah Tbk. terindikasi bahwa kinerja keuangan tidak efisien dimana meningkatnya aset di perusahaan tersebut tidak berbanding lurus dengan meningkatnya laba sehingga perlu dikaji lebih lanjut akan efisiensi kinerja keuangan perusahaan yang dapat digambarkan melalui analisis rasio.

Grafik 1.4. Statistik Perusahaan PT. Antam Tbk. Tahun 2014-2018



Sumber : Ringkasan laporan keuangan PT.Antam TBK. Tahun 2014-2018

PT. Antam Tbk. mengalami kerugian di tahun 2014 dan 2015 dan sedikit peningkatan pada laba di tahun 2018 secara tren baik dengan meningkatnya laba, hal ini menjadi fenomena yang perlu dikaji dengan sumber daya pengolahan yang melimpah seharusnya perusahaan dapat memaksimalkan profit atau laba dan kinerja keuangan yang baik.

Sehubungan uraian diatas, maka penulis tertarik untuk menganalisis penilaian tingkat kesehatan BUMN pada kinerja keuangan, mendorong penulis untuk lebih lanjut melakukan penelitian dengan judul “**Analisis kinerja keuangan dalam menilai tingkat kesehatan perusahaan BUMN sektor pertambangan dan energi dalam bursa efek indonesia**”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang terdapat dalam latar belakang sebelumnya maka perumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu bagaimana tingkat kesehatan perusahaan BUMN sektor Pertambangan dan Energi dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui tingkat kesehatan perusahaan BUMN sektor Pertambangan dan Energi dalam BEI tahun 2014-2018?

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini yaitu :

1) Pihak Manajemen Perusahaan

Hasil dari penelitian dapat bermanfaat dan bahan pertimbangan serta pembelajaran bagi perusahaan yang bersangkutan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan BUMN dalam mengelola aspek keuangan dengan lebih baik.

2) Bagi Universitas

Diharapkan bahwa penelitian ini dapat menjadi sumber referensi bagi pihak universitas mengenai perhitungan tingkat kesehatan BUMN di penelitian lainnya.

3) Bagi Penulis

Diharapkan penelitian ini dapat menambah wawasan dan kemampuan penulis dalam mengelola keuangan dalam ilmu manajemen keuangan, terutama mengenai analisis rasio keuangan yang menjadi penilaian dalam Keputusan Menteri BUMN Nomor : KEP-100/MBU/2002 tentang penilaian tingkat kesehatan BUMN.

4) Bagi Investor

Penelitian ini dapat memberikan wawasan bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan BUMN sektor pertambangan dan energi di BEI, berdasarkan penilaian dalam analisis fundamental.

DAFTAR PUSTAKA

- Adair, T. A. (2010) *Corporate Finance (Demystified)*. 2nd edn. New York, USA: Mc Graw Hill.
- Agustin, E. (2016) 'Analisis Rasio Keuangan untuk Penilaian Kinerja Keuangan pada PT. Indofarma (persero) Tbk. (Berdasarkan Keputusan Menteri BUMN Nomor :KEP- 100/MBU/2002)', *eJournal Ilmu Administrasi Bisnis*, 5(7), pp. 103–115. Available at: ejournal.adbisnis.fisip-unmul.ac.id.
- Alawiyah, T. (2016) 'Analisis Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Dengan Metode RGEC Pada Bank Umum BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014', *Eprint@UNY*, 5(3), pp. 114–123. Available at: <http://eprints.uny.ac.id/id/eprint/38950>.
- Ambar, S. M. (2017) 'Corporate Governance and Firms Financial Performance', *AABRI Journal*, pp. 1–11.
- Ardini, L. (2006) 'Evaluasi Tata Cara Penilaian Untuk PTPN XII (Persero) Berdasarkan KEP-100 / MBU / 2002', *Ekuitas (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 12(55), pp. 202–226. Available at: <https://ejournal.stiesia.ac.id/ekuitas/index>.
- Avianti, I. (2006) 'Privatisasi BUMN dan Penegakkan Good Corporate Governance dan Kinerja BUMN', *KINERJA (Journal of Business and Economics)*, 10(1), pp. 57–65. Available at: <https://ojs.uajy.ac.id/index.php/kinerja/article/view/919>.
- Bambang Riyanto (2013) *Dasar-Dasar Pembelanjaan*. 4th edn. Yogyakarta: BPF.
- Brealey, R. A., Myers, S. C. and Marcus, A. J. (2014) *Fundamentals of Corporate Finance*. 3rd edn, *Vascular*. 3rd edn. New York, USA: Mc Graw Hill.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2012) *Fundamentals of Financial Management*. 9th edn. Jakarta: Erlangga.
- Daft, R. L. (2010) *MANAGEMENT*. 9th edn. Jakarta: Salemba Empat.
- Damanik, Y. K., Sudjana, N. and NP, M. . W. E. (2016) 'Analisis Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Metode Balanced Scorcord Untuk Menilai Tingkat Kesehatan BUMN (Studi pada PT . PLN (Persero) Area Pelayanan dan Jaringan Malang Periode 2013-', *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 35(2). Available at: administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id.

- Fitriana, N., Rosyid, A. and Fakhrina, A. (2015) ‘Analisis Perbandingan Tingkat Kesehatan Bank Syariah Dan Konvensional Dengan Menggunakan Metode Rgec (Risk Profile , Good Corporate Governance , Earnings , Dan Capital)’, *jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 17(2), pp. 1–12. doi: <http://dx.doi.org/10.31941/jebi.v17i2.332>.
- Harahap (2013) *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. 11th edn. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Harmono (2015) *Manajemen Keuangan : Berbasis balanced Scorecard*. 1st edn. Edited by R. Rachmatika. Jakarta: Bumi Aksara.
- Heizer, J. and Barry, R. (2015) *Operation Management : Sustainability and Supply Chain Management*. 11th edn. Jakarta: Salemba Empat.
- Hien, K. S. and Mariani, F. I. (2017) *Financial Management Canvas*. 1st edn. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Horne, J. C. Van (2012) *Management and Policy*. 12th edn, *Journal of Forestry*. 12th edn. New Jersey: Pretience Hall. doi: 10.5849/jof.12-915.
- Hutasoit Nani Aryani (2008) *Penilaian Tingkat Kesehatan BUMN Ditinjau Dari Aspek Keuangan Berdasarkan SK Menteri BUMN No KEP-100/MBU/2002 (Studi Kasus pada PT. Perusahaan Gas Negara Tbk dan PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam Tbk)*. Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
- Iswahyudi, D., Dwiatmanto and Azizah, D. (2016) ‘Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan Berdasarkan Keputusan Menteri BUMN NOMOR: KEP-100/MBU/2002 (Studi Kasus pada Pabrik Gula Djatiroto Lumajang Periode 2012-2014)’, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 33(1), pp. 98–104. Available at: administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id.
- Kaligis, Y. (2013) ‘Analisis Tingkat Kesehatan Bank Dengan Menggunakan Metode Camel Pada Industri Perbankan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (EMBA)*, 1(3), pp. 263–272. Available at: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/2015>.
- Kohler, T. (2016) ‘Corporate accelerators: Building bridges between corporations and startups’, *Business Horizons*. ‘Kelley School of Business, Indiana University’,

59(3), pp. 347–357. doi: 10.1016/j.bushor.2016.01.008.

Martono (2010) *Manajemen Keuangan*. 8th edn. Yogyakarta.

Nasution, L. K. and Sari, S. N. (2016) ‘Penilaian Tingkat Kesehatan Bumn Pada PT. WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk’, *Jurnal BIS-A: Jurnal Administrasi*, 05(01), pp. 60–68. Available at: <https://ejurnal.plm.ac.id/index.php/BIS-A/article/view/184>.

Nielsen Company (2014) ‘E-Commerce Shifts Into Higher Gear’, (August).

Nurmala (2016) ‘Analisis Tingkat Kesehatan BUMN Dan Metode EVA (Economic Value Added) Dalam Menilai Kinerja Keuangan PT. BUKIT ASAM Tbk. Periode 2011-2015’, *Ekonomika Univ. PGRI*, 13(3), pp. 170–183. doi: <http://dx.doi.org/10.31851/jmwe.v13i3.2719>.

Oktawaldiana, T. and Dzulkirom, M. (2016) ‘Analisa Kinerja Keuangan untuk Menilai Tingkat Kesehatan Perusahaan.PT. Pelindo III 2014-2016’, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 54(1), pp. 101–110. Available at: administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id.

Robbins, S. P. and Marry, C. (2010) *Management*. 10th edn. Edited by Suryadi. Jakarta: Erlangga.

Ross, S. A., Westerfield, R. W. and Jaffe, J. (2018) *Corporate Finance*. 10th edn, *Corporate Finance*. 10th edn. New York, USA: Mc Graw Hill. doi: 10.31085/9785392288236-2019-640.

Ross, S. A., Westerfield, R. W. and Jordan, B. D. (2009) *Corporate Finance Fundamentals*. 8th edn. Jakarta: Salemba Empat.

Salvatore, D. (2005) *Managerial Economic*. 5th edn. Edited by Palupi Wuriarti. Jakarta: Salemba Empat.

Sartono, A. (2014) *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. 4th edn. Jogjakarta: BPF.

Stoner, J. A. (2006) *Management*. 6th edn. London: Pearson.

Sugiyono (2007) *Metode Penelitian Bisnis*. Kesepuluh. Edited by Apri Nuryanto. Bandung: ALFABETA.

Topowijono, A. and Z.A, Z. (2017) ‘Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan (Studi pada PT. Pembangkit Jawa Bali-Surabaya 2013-2015)’, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 44(1), pp. 83–88. Available at:

administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id.

- Utari, D., Purwanti, A. and Prawironegoro, D. (2014) *Manajemen Keuangan (Kajian Praktik dan Teori dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Watson, D. and Head, A. (2010) *Corporate Finance (Principle and Practice)*. 15th edn. New Jersey: Prentice Hall.