

**ANALISIS PENGARUH PENYERTAAN MODAL NEGARA (PMN) DAN  
PERTUMBUHAN ASET TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA  
BUMN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**IRFAN BINTANG FIRDAUSI**

**1706620064**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF STATE EQUITY PARTICIPATION  
(PMN) AND ASSET GROWTH ON FINANCIAL PERFORMANCE IN BUMN  
WITH COMPANY SIZE AS A MODERATING VARIABLE***

**IRFAN BINTANG FIRDAUSI**

**1706620064**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**This Thesis Complied as one of the Requirement for Obtaining a Bachelor  
Degree of Accounting at Faculty of Economics Universitas Negeri Jakarta**

**STUDY PROGRAM S1 AKUNTANSI**

**FACULTY OF ECONOMICS**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Irfan Bintang Firdausi  
NIM : 1706620064  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/ S1 Akuntansi  
Alamat email : irfanbintangf@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi  Tesis  Disertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Analisis Pengaruh Penyertaan Modal Negara (PMN) dan Pertumbuhan Aset terhadap Kinerja Keuangan pada BUMN dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 Agustus 2024

Penulis






(Irfan Bintang Firdausi)

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PenanggungJawab  
Dekan Fakultas Ekonomi**



**Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D  
NIP. 197002122008121001**

| No | Nama   | Tanda Tangan   | Tanggal   |
|----|--|--|-----------|
| 1  | Dr. Etty Gurendrawati,<br>M.Si,Ak<br>NIP. 196803141992032002<br>(Ketua)      |    | 19/7/2024 |
| 2  | Ati Sumiati, S.Pd., MM<br>NIP. 197906102008012028<br>(Sekretaris)            |    | 19/7/2024 |
| 3  | Dwi Handarini, S.Pd. M.Ak<br>NIP. 198907312015042004<br>(Penguji Ahli)       |  | 19/7/2024 |
| 4  | Adam Zakaria, M.Ak., Ph.D<br>NIP. 197504212008011011<br>(Pembimbing 1)       |   | 19/7/2024 |
| 5  | Dr. Muhammad Yusuf, SE.,<br>M.M<br>NIP. 198906202020121006<br>(Pembimbing 2) |  | 19/7/2024 |

Nama : Irfan Bintang Firdausi  
No. Registrasi : 1706620064  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Tanggal Lulus :

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan benar karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 12 Agustus 2024



Irfan Bintang Firdausi  
NIM: 1706620064

## ABSTRAK

**Irfan Bintang Firdausi.** Analisis Pengaruh Penyertaan Modal Negara (PMN) dan Pertumbuhan Aset terhadap Kinerja Keuangan pada BUMN dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh penyertaan modal negara dan pertumbuhan aset terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi Teknik *purposive sampling* digunakan dalam penelitian ini dalam pemilihan sampel. Rentang waktu dalam penelitian ini selama lima tahun, yaitu dari tahun 2018 hingga tahun 2022. Terdapat 11 perusahaan BUMN yang sesuai dengan kriteria pemilihan sampel dikalikan dengan 5 tahun pengamatan, sehingga total data penelitian sebanyak 55. Dalam penelitian ini menggunakan beberapa teknik analisis, yaitu analisis statistik deskriptif; uji asumsi klasik yang mencakup: (1) uji normalitas, (2) uji multikolinieritas, dan (3) uji heterokedastisitas; uji regresi linear berganda; analisis regresi moderasi; uji hipotesis dengan uji t; uji koefisien determinasi ( $R^2$ ).

Berdasarkan temuan penelitian ini, (1) penyertaan modal negara berpengaruh terhadap kinerja keuangan, (2) pertumbuhan aset berpengaruh terhadap kinerja keuangan, (3) pengaruh penyertaan modal negara terhadap kinerja keuangan tidak dimoderasikan oleh ukuran perusahaan, dan (4) pengaruh pertumbuhan aset terhadap kinerja keuangan tidak dimoderasikan oleh ukuran perusahaan.

Kata kunci: bumn, kinerja keuangan, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, penyertaan modal negara

## ABSTRACT

**Irfan Bintang Firdausi.** *Analysis of the Influence of State Equity Participation (PMN) and Asset Growth on Financial Performance in BUMN With Company Size As A Moderating Variable*

*This study aims to test empirically the effect of state capital participation and asset growth on financial performance, with company size as a moderating variable. The purposive sampling technique was used in this study in selecting samples. The time span in this study is five years, from 2018 to 2022. There are 11 BUMN companies that match the sample selection criteria multiplied by 5 years of observation, so the total research data is 55. This study uses several analysis techniques, namely descriptive statistical analysis, the classic assumption test, which includes: (1) normality test, (2) multicollinearity test, and (3) heteroscedasticity test; multiple linear regression test; moderation regression analysis; hypothesis testing with the *t* test; and testing the coefficient of determination ( $R^2$ ).*

*Based on the findings of this study, (1) state capital participation affects financial performance, (2) asset growth affects financial performance, (3) the effect of state capital participation on financial performance is not moderated by company size, and (4) the effect of asset growth on financial performance is not moderated by company size.*

*Keywords: bumN, financial performance, asset growth, company size, state capital participation*

## LEMBAR PERSEMBAHAN

**“Anda mungkin bisa menunda, tapi waktu tidak akan menunggu”- Benjamin Franklin**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Keluarga, terutama kedua orang tua, kakak, adik, akung, dan uti serta orang-orang sekitar yang selalu memberikan semangat, dorongan, dan doa untuk dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Dengan dukungan mereka saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa saya persembahkan skripsi ini kepada diri sendiri, seperti kata bijak yang menyatakan “musuh terbesar adalah diri sendiri”. Saya mampu melewati masa-masa sulit dalam menyelesaikan skripsi ini. Berbagai rintangan dan kecemasan yang telah saya lewatkan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis telah diberikan kesehatan dan kekuatan sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul “Analisis Pengaruh Penyertaan Modal Negara (PMN) dan Pertumbuhan Aset terhadap Kinerja Keuangan Pada BUMN dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”. Tujuan disusun Skripsi ini agar dapat menyelesaikan tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata 1 di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa di dalam skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Hal tersebut dikarenakan keterbatasan yang penulis miliki, seperti pengetahuan dan pengalaman. Penulis berharap atas kritik dan saran yang membangun dari para pembaca sehingga skripsi ini dapat menjadi lebih baik ke depannya.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Usep Suhud, M.Si.,Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Muhammad Yusuf, SE., MM selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi dan Dosen Pembimbing II yang telah memberikan semangat, arahan, dan bimbingannya kepada penulis dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.

3. Adam Zakaria, M. Ak., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan semangat, arahan, dan bimbingannya kepada penulis dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.
4. Seluruh Dosen Universitas Negeri Jakarta khususnya Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang tak ternilai harganya, yang membantu dalam menambahkan wawasan pengetahuan bagi penulis.
5. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendukung, mendoakan, dan menyemangati penulis agar lancar dalam menyelesaikan tugas akhir perkuliahan yaitu penulisan skripsi.
6. Teman- teman kelas B angkatan 2020 yang selalu memberi dukungan kepada penulis, sehingga penulis termotivasi untuk semangat mengerjakan skripsi ini.

Saya berharap semoga Allah SWT memberikan balasan atas kebaikan mereka semua. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Bekasi, Agustus 2024



Penulis

## DAFTAR ISI

|  |             |
|--|-------------|
| <b>LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b> | <b>ii</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>               | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI .....</b>               | <b>iv</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                  | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                | <b>vi</b>   |
| <b>LEMBAR PERSEMBAHAN .....</b>                      | <b>vii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                           | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                               | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                            | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                            | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                       | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                  | 1           |
| 1.2 Pertanyaan Penelitian.....                       | 8           |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                           | 8           |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                         | 9           |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>                   | <b>11</b>   |
| 2.1 Deskripsi Konseptual.....                        | 11          |
| 2.2.1 Badan Usaha Milik Negara (BUMN) .....          | 11          |

|                                       |   |           |
|---------------------------------------|---|-----------|
| 2.2.2                                 | Kinerja Keuangan.....   | 13        |
| 2.2.3                                 | Penyertaan Modal Negara.....  | 23        |
| 2.2.4                                 | Pertumbuhan Aset.....   | 25        |
| 2.2.5                                 | Ukuran Perusahaan.....  | 27        |
| 2.2                                   | Penelitian Terdahulu.....   | 28        |
| 2.3                                   | Kerangka Konseptual.....  | 40        |
| 2.4                                   | Hipotesis Penelitian.....   | 40        |
| 2.5.1                                 | Pengaruh Penyertaan Modal Negara Terhadap Kinerja Keuangan.....                                     | 40        |
| 2.5.2                                 | Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan.....  | 41        |
| 2.5.3                                 | Ukuran Perusahaan Memoderasi Hubungan Antara Penyertaan Modal Negara Terhadap Kinerja Keuangan..... | 42        |
| 2.5.4                                 | Ukuran Perusahaan Memoderasi Hubungan Antara Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan.....        | 43        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b> |   | <b>44</b> |
| 3.1                                   | Unit Analisis, Populasi Dan Sampel.....   | 44        |
| 3.1.1                                 | Unit Analisis.....  | 44        |
| 3.1.2                                 | Populasi.....   | 44        |
| 3.1.3                                 | Sampel.....   | 44        |
| 3.2                                   | Teknik Pengumpulan Data.....  | 46        |
| 3.2.1                                 | Pengumpulan Data Sekunder.....  | 46        |

|   |   |           |
|---|---|-----------|
| 3.2.2                                   | Penelitian Kepustakaan.....   | 46        |
| 3.3                                     | Operasionalisasi Variabel.....  | 47        |
| 3.3.1                                   | Variabel Terikat.....   | 47        |
| 3.3.2                                   | Variabel Bebas .....  | 47        |
| 3.3.3                                   | Variabel Moderasi .....   | 48        |
| 3.4                                     | Teknik Analisis.....  | 49        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b> |   | <b>56</b> |
| 4.1                                     | Analisis Statistik Deskriptif.....  | 56        |
| 4.2                                     | Hasil.....  | 58        |
| 4.2.1                                   | Uji Asumsi Klasik .....   | 58        |
| 4.2.2                                   | Perhitungan Hipotesis.....  | 60        |
| 4.2.3                                   | Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....   | 64        |
| 4.3                                     | Pembahasan Hasil Penelitian.....  | 64        |
| 4.3.1                                   | Pengaruh Penyertaan Modal Negara Terhadap Kinerja Keuangan .                                    | 64        |
| 4.3.2                                   | Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan.....  | 66        |
| 4.3.3                                   | Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Penyertaan Modal<br>Negara Terhadap Kinerja Keuangan..... | 68        |
| 4.3.4                                   | Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Aset<br>Terhadap Kinerja Keuangan.....        | 69        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>  |   | <b>71</b> |

|                                  |  |           |
|----------------------------------|--|-----------|
| 5.1                              | Kesimpulan.....                              | 71        |
| 5.2                              | Implikasi.....                               | 72        |
| 5.3                              | Keterbatasan Penelitian.....                 | 74        |
| 5.4                              | Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya..... | 75        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>      |  | <b>76</b> |
| <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>    |  | <b>80</b> |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b> |  | <b>88</b> |



## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 1.1 Grafik ROA PT Waskita Karya Tbk .....              | 2  |
| Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan Aset PT Waskita Karya Tbk ..... | 4  |
| Gambar 1.3 Grafik Ukuran Perusahaan PT Waskita Karya Tbk..... | 6  |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....                           | 40 |



## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 3.1 Pemilihan Proses Sampel.....                              | 45 |
| Tabel 3.2 Daftar Nama Sampel BUMN Penerima PMN Tahun 2018-2022..... | 46 |
| Tabel 3.3 Operasional Variabel .....                                | 48 |
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                 | 56 |
| Tabel 4.2 Uji Normalitas Data.....                                  | 58 |
| Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas .....                               | 59 |
| Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas .....                             | 60 |
| Tabel 4 5 Hasil Perhitungan Hipotesis.....                          | 60 |
| Tabel 4 6 Uji Koefisien Determinasi .....                           | 64 |