

**PENGARUH STRATEGI PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN BUMN
(Studi pada Perusahaan BUMN yang ada di Indonesia Tahun 2020-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh Ujian Sidang Sarjana pada
Program Studi Akuntansi



Disusun Oleh:

ZULFAN FASYA

2004143

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

Pengaruh Strategi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan BUMN
(Studi pada Perusahaan BUMN yang ada di Indonesia tahun 2020-2022)

SKRIPSI

Disusun oleh:

Zulfan Fasya

2004143

Telah disetujui oleh:

Dosen Pembimbing 1



Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE, M.Si, Ak,

ACPA, QMRO., CIISA., CA.

NIP. 198011152008012010

Dosen Pembimbing 2



Dr. Agus Widarsono, SE., M.Si., Ak., CA.,

QMSA., CPA., CIISA.

NIP. 197708272008011011

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi FPEB UPI



Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP

NIP. 197409112001122001

**Pengaruh Strategi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan BUMN
(Studi pada perusahaan BUMN yang ada di Indonesia tahun 2020 – 2022)**

Oleh:
Zulfan Fasya

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh Ujian Sidang Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.

© Zulfan Fasya
Universitas Pendidikan Indonesia
2024

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, di fotocopy, atau cara lain tanpa izin penulis

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul “**Pengaruh Strategi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan BUMN**” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Februari 2024

Yang membuat pernyataan,

Zulfan Fasya

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillahirobbilalamin, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **PENGARUH STRATEGI PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN BUMN** sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi (S1) Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam proses pengerjaan skripsi ini, tidak dipungkiri terdapat banyak hambatan serta rintangan yang dihadapi oleh penulis. Penulis tidak akan berhasil sampai di titik ini tanpa adanya bantuan, dukungan, bimbingan, dan juga doa dari berbagai pihak. Maka dari itu, dalam kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada Allah SWT karena-Nya, kendala-kendala yang penulis hadapi dapat diatasi dan diberikan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Kemudian kepada ibu, ayah, dan adik penulis yang senantiasa memberikan dukungan, bantuan dalam segala hal, doa yang terbaik, kehangatan yang diberikan di dalam rumah, serta memberikan keyakinan dan percaya diri kepada penulis melebihi keyakinan penulis atas diri sendiri. Pada kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak yaitu :

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., Ak., ACPA., QMRO., CIISA., CA. selaku pembimbing 1 penulis yang selalu memberikan doa, bimbingan, semangat dan dukungan serta kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.

5. Bapak Dr. Agus Widarsono, SE., M.Si., Ak., CA., QMSA., CPA., CIISA., selaku pembimbing 2 penulis yang telah memberikan bimbingan, semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.
6. Ibu Dr. Rozmita Dewi Yuniarti, S.Pd., M.Si., CSRS., CSP., ChFI., selaku pembimbing akademik yang selama ini selalu memberikan doa, bantuan, perhatian dan semangat selama perkuliahan.
7. Ibu Dr. Rozmita Dewi Yuniarti, S.Pd., M.Si., CSRS., CSP., ChFI.; Ibu Indah Fitriani, SE., Ak., M.Ak., CA., ChFI.; dan Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI selaku dosen penelaah dan penguji skripsi yang telah berkenan memberikan saran dan masukan yang membangun dalam proses penulisan skripsi ini.
8. Seluruh Bapak/Ibu dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.
9. Rifki Fata Ladid, Reza Maulana Kusuma, Diof Althaf Fauzi, Najwa Ramadhani Putri Sasmita selaku teman terdekat penulis selama masa perkuliahan yang selalu membantu dan memberikan semangat dalam proses penulisan skripsi ini.
10. Rival Ardiansyah Kurniawan, Barra Vieri Subagio, Rendragraha Dwiputra, Muhamad Aji Saputra, Muhamad Haykal Wiriaatmadja, Fulki Firasyan Sontani, Farayhan Gading Itami dan seluruh teman - teman angkatan penulis yang memberikan dukungan dan bantuan.
11. Priangga Ersya Yolansyah, Mutiara Maudina dan Sirojul Umam selaku kakak tingkat yang selalu memberikan saran dan menjadi tempat bertanya ketika penulis mengalami kesulitan dalam proses menyelesaikan skripsi.

Serta kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas segala doa dan dukungannya yang sudah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlimpah. *Aamiin Ya Rabbal Alamiin*. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

ABSTRAK

PENGARUH STRATEGI PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN BUMN

(Studi Pada Perusahaan BUMN yang ada di Indonesia Tahun 2020 - 2022)

Oleh:

Zulfan Fasya

2004143

Dosen Pembimbing:

Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., Ak., ACPA., QMRO., CIISA., CA

Dr. Agus Widarsono, SE., M.Si., Ak., CA., QMSA., CPA., CIISA.,

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh strategi perusahaan yaitu strategi manajemen, strategi investasi dan strategi bisnis terhadap kinerja keuangan BUMN pada perusahaan BUMN periode 2020-2022. Desain penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal. Populasi yang ada dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan BUMN yang ada di Indonesia dengan jumlah 125 perusahaan. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan didapatkan 60 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan alat bantu statistik berupa *software SPSS (Statistical Program for Social Science)* 23. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel strategi manajemen, strategi investasi dan strategi bisnis berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan BUMN. Secara simultan variabel strategi manajemen, strategi investasi dan strategi bisnis berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan BUMN.

**Kata Kunci: Strategi Perusahaan; Strategi manajemen; Strategi investasi;
Strategi Bisnis; Kinerja Keuangan.**

ABSTRACT

THE EFFECT OF CORPORATE STRATEGY ON BUMN FINANCIAL PERFORMANCE

(Study on State-Owned Companies in Indonesia 2020 - 2022)

Author:

Zulfan Fasya

2004143

Supervisor:

Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., Ak., ACPA., QMRO., CIISA., CA

Dr. Agus Widarsono, SE., M.Si., Ak., CA., QMSA., CPA., CIISA.,

This study aims to determine the influence of corporate strategy, namely management strategy, investment strategy and business strategy on BUMN financial performance in the BUMN company for the 2020-2022 period. The design of this study is quantitative research with a causal approach. The population in this study is all BUMN companies in Indonesia with a total of 125 companies. The sampling technique used in this study was to use purposive sampling techniques and obtained 60 companies as research samples. The research method used is a descriptive research method with a quantitative approach to hypothesis testing using multiple linear regression analysis using statistical tools in the form of SPSS (Statistical Program for Social Science) 23 software. The results of this study show that partially the variables of management strategy, investment strategy and business strategy have a positive effect on the financial performance of BUMN. Simultaneously, the variables of management strategy, investment strategy and business strategy have a significant effect on the financial performance of BUMN.

Keywords: Corporate Strategy; Management strategy; Investment strategy; Business Strategy; Financial Performance.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kesehatan dan kekuatan karena atas karunia dan kehendak-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Strategi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan BUMN” yang disusun untuk mengetahui pengaruh strategi manajemen, strategi investasi, dan strategi bisnis terhadap kinerja keuangan BUMN pada perusahaan BUMN yang ada di Indonesia periode 2020 - 2022.

Penulis telah berupaya sebaik dan semaksimal mungkin dalam menyelesaikan skripsi ini dengan harapan dapat bermanfaat serta menjadi sumbangan yang berarti bagi kemajuan ilmu pengetahuan khususnya bidang ilmu ekonomi dan akuntansi. Namun apabila masih terdapat kekurangan, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk dijadikan masukan dalam perbaikan penyusunan skripsi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan umumnya bagi pembaca.

Bandung, Februari 2024

Zulfan Fasya

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	X
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Kegunaan Penelitian.....	9
1.3.1. Tujuan Penelitian	9
1.3.2. Kegunaan Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu	10
2.1.1 Teori Sinyal.....	10
2.1.2 Teori Kontingensi.....	12
2.1.3 Strategi Perusahaan	14
2.1.4 Strategi Manajemen	15
2.1.5 Strategi Investasi	17
2.1.6 Strategi Bisnis	19
2.1.7 Kinerja Keuangan	22
2.1.8 Analisis Rasio Keuangan.....	23
2.1.9 Rasio Profitabilitas	25
2.1.10 Penelitian Terdahulu.....	27
2.2 Keterkaitan Antar Variabel	30
2.2.1 Hubungan Strategi Manajemen dengan Kinerja Keuangan.....	30
2.2.2 Hubungan Strategi Investasi dengan Kinerja Keuangan.....	31
2.2.3 Hubungan Strategi Bisnis dengan Kinerja Keuangan.....	32
2.3 Kerangka Pemikiran.....	33
2.4 Perumusan Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Objek Penelitian	37
3.2 Metode Penelitian	37

3.2.1	Desain Penelitian	37
3.2.2	Definisi Operasional Variabel	38
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	42
3.3.1	Populasi Penelitian	42
3.3.2	Sampel Penelitian	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.5	Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	47
3.5.1	Teknik Analisis Data	47
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	51
BAB IV	Hasil dan Pembahasan	53
4.1	Hasil Penelitian	53
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	53
4.1.2	Hasil Statistik Deskriptif.....	55
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Strategi Manajemen.....	55
4.1.2.2	Analisis Deskriptif Strategi Investasi	58
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Strategi Bisnis.....	60
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan.....	63
4.1.3	Uji Asumsi Klasik.....	66
4.1.4	Analisis Regresi Linier Berganda.....	69
4.1.5	Pengujian Hipotesis.....	71
4.2	Pembahasan	75
4.2.1	Pengaruh strategi manajemen terhadap kinerja keuangan	75
4.2.2	Pengaruh strategi investasi terhadap kinerja keuangan	77
4.2.3	Pengaruh strategi bisnis terhadap kinerja keuangan	80
4.2.4	Pengaruh strategi manajemen, strategi investasi dan strategi bisnis terhadap kinerja keuangan.....	83
BAB V	Simpulan dan Saran.....	84
5.1	Simpulan.....	84
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	84
5.3	Saran.....	84
	DAFTAR PUSTAKA	86
	LAMPIRAN - LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kinerja Keuangan BUMN 2015-2019	3
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	40
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Penelitian	42
Tabel 3. 3 Kriteria Pengambilan Sampel	45
Tabel 3. 4 Daftar Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 1 Sampel penelitian yang memenuhi kriteria	54
Tabel 4. 2 Hasil analisis deskriptif	55
Tabel 4. 3 Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov	66
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	67
Tabel 4. 5 Hasil Uji Homoskedastisitas Glejser	68
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	69
Tabel 4. 7 Analisis Regresi Linier Berganda	70
Tabel 4. 8 Hasil Uji F	71
Tabel 4. 9 Hasil Uji t	72
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi R Square	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	35
Gambar 4. 1 Grafik return on equity	58
Gambar 4. 2 Grafik plant,property and equipment intensity ratio	62
Gambar 4. 3 Grafik EMPSAL ratio	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Hasil Penelitian Privatisasi Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022	93
Lampiran 2 Data Hasil Perhitungan Indikator Plant, Property, and Equipment Intensity Ratio Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022	97
Lampiran 3 Data Hasil Perhitungan Indikator EMPSAL Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022	101
Lampiran 4 Data Hasil Perhitungan Indikator return on equity Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022	106
Lampiran 5 Lampiran 5 Daftar sampel berdasarkan sektor perusahaan BUMN	110
Lampiran 6 Output Perhitungan Dengan Menggunakan Aplikasi SPSS 23	112

DAFTAR PUSTAKA

- Abernethy, M. A., & Lillis, A. M. (2001). Interdependencies in organization design: a test in hospitals. *Journal of Management Accounting Research*, 13(1), 107-129.
- Adriansyah, M., & Adrianto, F. (2021). Pengaruh Strategi Bisnis Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Kelompok Usaha (Buku) Pada Bank Umum Konvensional Di Indonesia. *Ekonis: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 23(1).
- Afrita, Y., Khairina, A., & Hasibuan, J. S. (2021, August). Studi Return Saham: Pengaruh Return On Asset Return On Equity Net Profit Margin. In *Seminar Nasional Teknologi Edukasi Sosial dan Humaniora* (Vol. 1, No. 1, pp. 1100-1113).
- Agnes Sawir. 2003. Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Jakarta: PT Gramedia pustaka utama.
- Aprilina, V. (2013). Dampak Privatisasi Pada Kinerja Keuangan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Di Indonesia. *JRAK: Jurnal Riset Akuntansi Dan Komputerisasi Akuntansi*, 4(1), 1-12.
- Arifin, M. (2017). Strategi Manajemen perubahan dalam meningkatkan disiplin di perguruan tinggi. *EduTech: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Ilmu Sosial*, 3(1).
- Arikunto, Suharsimi. (2010). Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik. Jakarta: Rineka Cipta.
- Astuti, N. P., Bakri, R., & Nurjalia, N. (2022). Perbandingan Kinerja Keuangan Perbankan BUMN Dan Perbankan Swasta. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 11(2), 59-66.
- Bambang, Nur Indriantoro. (2002). Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- Basuki, F. H. (2020). PENGARUH KEPEMILIKAN PEMERINTAH, STRATEGI BISNIS, DAN Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan (the Effect of Government Ownership, Business Strategy, and Good Corporate Governance on Company Performance). *Kajian Akuntansi*, 21(1), 1-29.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Fundamentals of financial management*. South-Western Cengage Learning.
- Cadez, S., & Guilding, C. (2008). An exploratory investigation of an integrated contingency model of strategic management accounting. *Accounting, organizations and society*, 33(7-8), 836-863.
- Candrayani, L., Fitri, Z., & Hana, K. F. (2020). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Milik BUMN dan Swasta di BEI Periode 2016-2018. *Mabsya: Jurnal Manajemen Bisnis Syariah*, 2(1), 19-34.
- Chenhall, R. H., & Langfield-Smith, K. (1998). The relationship between strategic

- priorities, management techniques and management accounting: an empirical investigation using a systems approach. *Accounting, organizations and society*, 23(3), 243-264.
- Chenhall, R. H., & Moers, F. (2007). The issue of endogeneity within theory-based, quantitative management accounting research. *European Accounting Review*, 16(1), 173-196.
- Craig, J. C., & Grant, R. M. (2003). *Strategic Management (The Fast-Track MBA)*. Jakarta: Alex Media Komputindo Kelompok Gramedia.
- Databoks (2021). Jumlah BUMN Turun Jadi 107 Perusahaan pada 2020. [Online]. Tersedia: [https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/12/08/jumlah-bumn-turunjadi-107-perusahaan-pada-2020#:~:text=Menurut%20laporan%20Badan%20Pusat%20Statistik,berbentuk%20Persero%20pada%20tahun%20lalu](https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/12/08/jumlah-bumn-turunjadi-107-perusahaan-pada-2020#:~:text=Menurut%20laporan%20Badan%20Pusat%20Statistik,berbentuk%20Persero%20pada%20tahun%20lalu.). [22 Januari 2024]
- Darmadji Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.
- David, Fred R. 2009. *Manajemen Strategis Konsep*, Buku 1. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Debertin, David L. 2012. *Second Edition: Agriculture Production Economic*. University of Kentucky. London.
- Doerachman, Darma, Parengkuan Tommy, and Paulina Van Rate. 2016. "Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014." 16(03):27-37.
- Doll, John P and Orazem, 1984. *Production Economics Theory with Application*. John Wiley & Sons inc. New York.
- Donaldson, L. (2006). The contingency theory of organizational design: challenges and opportunities. *Organization Design: The evolving state-of-the-art*, 19-40.
- Estika, V. (2020). *STRATEGI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI AKTIVA TETAP PADA TOKO MULYA JAYA TAHUN 2019* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Pringsewu).
- Faccio, M. (2006). Politically Connected Firms. *The American Economic Review*, 369-386.
- Faccio, M. (2010). Differences Between Politically Connected And Nonconnected Firms: A Cross-Country Analysis. *Financial Management*, 39(3), 905-928
- Fahmi, I., berdasarkan Standard, L. L. R. K., di Indonesia, A. K., & Tania, P. A. J. (2011). *Laporan Keuangan*.
- Faisal, A. (2015) *Strategi Menurut Para Ahli*, 2015. Bandung: Angkasa.
- Ferdiawan, Y., & Firmansyah, A. (2017). Pengaruh Political Connection, Foreign Activity, dan Real Earnings Management Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Riset*

- Fernos, J. (2017). Analisis Rasio Profitabilitas Untuk Mengukur Kinerja (Studi Kasus Pada PT. Bank Pembangunan Daerah Provinsi Sumatera Barat). *Jurnal Pundi*, 1(2).
- Filbert, R. (2019). *Investor Blueprint*. Jakarta: Kompas Gramedia.
- Fitriyani, I., Sudiyarti, N., & Fietroh, M. N. (2020). Strategi manajemen bisnis pasca pandemi covid-19. *Indonesian Journal of Social Sciences and Humanities*, 1(2), 87-95.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam SPSS*. Edisi Kelima. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 9. Semarang: Undip
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmen, S. (2010). *Accounting*. John Wiley & Sons, Inc.
- Gong, M. Z., & Tse, M. S. (2009). Pick, Mix or Match? A Discussion of Theories for Management Accounting Research. *Journal of Accounting, Business & Management*, 16(2).
- Gultom, E., & Lubis, K. S. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 2(1), 12-18.
- Guntarayana, I. (2022). Analisa Strategi Bisnis Pemasaran Coffee Shop. *Translitera: Jurnal Kajian Komunikasi dan Studi Media*, 11(1), 70-81.
- Hambrick, D. C., MacMillan, I. C., & Barbosa, R. R. (1983). Business unit strategy and changes in the product R&D budget. *Management science*, 29(7), 757-769.
- Harahap, Sofyan S. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi Kesatu. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Hariadi, B. (2003). *Strategi Manajemen*, Bayumedia Publishing, Jakarta.
- Harjito, A., & Martono, M. K. (2013). *Manajemen Keuangan*. Edisi 2. Penerbit Ekonisia, Yogyakarta.
- Henri, J. F. (2006). Management control systems and strategy: A resource-based perspective. *Accounting, organizations and society*, 31(6), 529-558.
- Heri, B. S. (2020). *Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)* (Doctoral Dissertation, Stiesia Surabaya).

- Intan, I., Marcella, F., Wijayanti, D., & Herawaty, V. (2019, April). Pengaruh Strategi Bisnis Dan Kinerja Keuangan Terhadap Income Smoothing Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. In *Prosiding Seminar Nasional Pakar* (pp. 2-62).
- Ittner, C. D., & Larcker, D. F. (1997). Quality strategy, strategic control systems, and organizational performance. *Accounting, Organizations and Society*, 22(3-4), 293-314.
- Izzudin, M. I. D., & Dahtiah, N. (2020). Pengaruh Strategi Bisnis dan Sistem Pengendalian Manajemen Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 1(1), 9-19.
- Jama'an, J. A. (2008). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Publik Di BEJ) (Doctoral dissertation, program Pascasarjana Universitas Diponegoro).
- Jamilah, A. (2014). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN RASIO KEUANGAN PADA PT INTAN SENGKUNYIT* (Doctoral dissertation, Politeknik Negeri Sriwijaya).
- Jesmin, I., & Hui, H. (2012). A review of literature on contingency theory in managerial accounting. *African journal of business management*, 6(15), 5159-5164.
- Jogiyanto, 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 10). Yogyakarta :BPFE.
- Junita, D., Sari, R. N., & Kurnia, P. (2018). Pengaruh Sistem Pengendalian Manajemen terhadap Kinerja Perusahaan dengan Strategi Bisnis Sebagai Variabel Intervening: Studi pada Perusahaan Manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 6(2), 204-220.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Pertama, PT Bumi Aksara, Jakarta
- Kald, M. (2003). Strategic positioning: a study of the Nordic paper and pulp industry. *Strategic Change*, 12(6), 329-343.
- Keputusan Presiden Republik Indonesia Nomor 122 tahun 2001 Tentang Tim Kebijakan Privatisasi Badan Usaha Milik Negara
- Klein, D. A. (2009). *The strategic management of intellectual capital*. Routledge.
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2009). *Menejemen Pemasaran*. Penerbit: Erlangga. Jakarta.
- Kristanto, A. T. (2019). Pengaruh political connections terhadap kinerja perusahaan. *EXERO: Journal of Research in Business and Economics*, 2(1), 1-21.
- Kuncoro, E. A. (2010). Analisis Perumusan Strategi Bisnis pada PT Samudera Nusantara Logistindo. *Binus Business Review*, 1(1), 169-184.
- Lantip Diat. *Manajemen Strategi*. Yogyakarta : Ikatan Penerbit Indonesia, 2018.

- Luis, S., & Biromo, P. A. (2007). Step by step in cascading balanced scorecard to functional scorecards. *Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.*
- Mardiyani, Mardiyani. 2017. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Milik Bumn Dan Swasta." *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*1(1):19
- Mehta, C. R., & Patel, N. R. (2012). Exact inference for categorical data. *Biometrics*, 53(1), 112-117.
- Miles, R. E., Snow, C. C., Meyer, A. D., & Coleman Jr, H. J. (1978). Organizational strategy, structure, and process. *Academy of Management Review*, 3(3), 546–562.
- Munawir, S. 2010. Analisis Laporan Keuangan Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta : Liberty
- Nugraha, G. (2022). *No Title*. 2022. <https://www.jurnal.id/id/blog/pengertian-manajemen-strategi-sbc/#:~:text=Pada dasarnya%2C manajemen strategi adalah,mencapai tujuan jangka panjang perusahaan>
- Nugroho, L., Nugraha, E., & Badawi, A. (2022). Intermediary strategy impact to return on asset in Covid-19 pandemics: Islamic bank vs conventional bank (Indonesia empirical cases). *Business Economics and Management Research Journal*, 5(3), 157-168.
- Nurpramana, D. E., Gumanti, T. A., Safitri, J., & Handriani, E. (2022). Pengaruh Restrukturisasi Utang RDI/SLA pada Likuiditas, Struktur Modal, dan Kinerja Keuangan BUMN. *Indonesian Treasury Review: Jurnal Perbendaharaan, Keuangan Negara dan Kebijakan Publik*, 7(3), 225-237.
- Otley, D. (2016). The contingency theory of management accounting and control: 1980–2014. *Management accounting research*, 31, 45-62.
- Peppard, J., & Ward, J. (2016). *The strategic management of information systems: Building a digital strategy*. John Wiley & Sons.
- Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 33 Tahun 2005 Tentang Tatacara Privatisasi Perusahaan Perseroan (Persero) Presiden Republik Indonesia
- Priyatiningasih, K. (2019, August). Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia). In *Prosiding Industrial Research Workshop and National Seminar* (Vol. 10, No. 1, pp. 731-740).
- Puspita, A. M. (2018). *Pengaruh Strategi Bisnis Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening*.
- Rachman, A. N. (2015). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Financial Leverage Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sri Kehati Selama Periode 2011-2014)*. Brawijaya University.
- Rangkuti, F. (2006). Analisis SWOT Membelah Teknik Kasus Bisnis Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Rangkuti, F. (2013). *Strategi promosi yang kreatif dan analisis kasus*. Gramedia Pustaka

Utama.

- Rangkuti, F. (2014). Analisis SWOT: teknik membedah kasus bisnis cara perhitungan bobot rating dan OCAI.
- Riduwan, & Sunarto. (2010). Pengantar Statistika: Untuk Penelitian Pendidikan, Sosial, Ekonomi, Komunikasi dan Bisnis. Bandung: Alfabeta.
- Risandewi, T. (2013). Analisis efisiensi produksi kopi robusta di kabupaten temanggung. *Jurnal Litbang Provinsi Jawa Tengah*, 11(1), 87-102.
- Riyanto, B. (2013) Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta : BPFE
- Ross et al. (2015). Pengantar Keuangan Perusahaan (Edisi Global Asia). Jakarta: Salemba Empat.
- Ryan Filbert Wijaya, S. S. (2017). *Investasi saham ala fundamentalis Dunia*. Elex Media Komputindo.
- Saputro, L. M. (2018). Pengaruh Privatisasi Terhadap Kinerja Badan Usaha Milik Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill building approach*. John Wiley & Sons. Negara (BUMN) di Indonesia.
- Sari, I. A., Wiratno, A., & Suyono, E. (2014). Pengaruh strategi diversifikasi dan karakteristik perusahaan terhadap kinerja perusahaan. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 2(1), 13-22.
- Sari, L. I. G., & Surjandari, D. A. (2017). The Analysis of the Companies Profitability Level Either Before or After the Merger (Case Study Upon 7 Open Companies in 2012). *The Accounting Journal of Bianiaga*, 2(02), 77-79
- Sari, N. (2017). *Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan* (Doctoral dissertation, Universitas Katolik Musi Charitas).
- Satoto, S. H. (2009). Strategi diversifikasi terhadap kinerja perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(2), 280-287.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill building approach*. John Wiley & Sons.
- Setiyowati, R., & UTOMO, D. C. (2010). *Analisis Perbedaan Efisiensi, Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Sebelum dan Setelah Privatisasi (Studi Empiris pada BUMN Sektor Non Infrastruktur dan Non Jasa Keuangan yang Go Public Tahun 1995-2007)* (Doctoral dissertation, Perpustakaan FE UNDIP).
- Silaen, 2018., Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis, In Media, Bandung
- Siregar, S. (2013). Metode penelitian kuantitatif: dilengkapi dengan perhitungan manual & SPSS.
- Soedorowardi, S. (2007). Pengaruh Pemasaran Terhadap Kinerja Keuangan Industri Berskala Kecil. *Majalah Ekonomi Universitas Airlangga*, 17(2), 4073.

- Soepardi, E. M. (2005). Pengaruh Perumusan Dan Implementasi Strategi Terhadap Kinerja Keuangan (Survei Pada Bumh Yang Menderita Kerugian). *MIMBAR: Jurnal Sosial Dan Pembangunan*, 21(3), 440–452.
- Suharsimi Arikunto. (2010). Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sukhemi. 2007. Evaluasi Kinerja Keuangan Pada PT. Telkom, Tbk, Vol.1.
- Sulastri, U. (2015). Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntansi Unesa*, 3(2), 1-29.
- Susilawati, E. (2019). Pengaruh biaya produksi dan biaya promosi terhadap laba bersih (studi perusahaan rokok pt gudang garam tbk yang terdaftar di bei periode 2011-2017). *Manners*, 2(1), 25-39.
- Suwardjono, S. (2011). *Toeri Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan (Ketiga)*. BPFE-Yogyakarta.
- Undang-undang No.3 Tahun 1992 mengenai Wajib Daftar Perusahaan
- Undang - Undang Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara
- Undang-Undang No.8 Tahun 1997 Tentang Dokumen Perusahaan
- Wardani, D. K., & Khoiriyah, D. (2018). Pengaruh strategi bisnis dan karakteristik perusahaan terhadap penghindaran pajak. *Akuntansi dewantara*, 2(1), 25-36.
- Website Utama Kementerian BUMN Republik Indonesia. KementerianBUMN. <https://www.bumn.go.id/>
- Wu, P., Gao, L., & Gu, T. (2015). Business strategy, market competition and earnings management: Evidence from China.
- Wulandari, L. (2018). Pengaruh political connection pada dewan komisaris dan dewan direksi terhadap kinerja perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode tahun 2010-2014. *Calyptra*, 7(1), 1196-1296.
- Wulandari, T., & Raharja, R. (2013). Analisis pengaruh political connection dan struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 141-152.