

No. Daftar FPEB: 269/UN.40.A7.D1/PI/2019

**PANEL VECTOR AUTO REGRESSIVE (PVAR) DALAM  
MENGANALISIS HUBUNGAN PERTUMBUHAN ASET,  
KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS**

(Studi Empiris pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara  
Sektor Non-Keuangan Periode 2013 - 2017)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

Fachrurroji Faizin

NIM 1504152

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

**2019**

**PANEL VECTOR AUTO REGRESSIVE (PVAR) DALAM  
MENGANALISIS PERTUMBUHAN ASET, KEBIJAKAN  
UTANG DAN PROFITABILITAS**

(Studi Empiris pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara  
Sektor Non-Keuangan Periode 2013 - 2017)

Oleh

Fachrurroji Faizin

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Fachrurroji Faizin

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi Undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, di fotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PANEL VECTOR AUTO REGRESSIVE (PVAR) DALAM MENGANALISIS  
HUBUNGAN PERTUMBUHAN ASET, KEBIJAKAN UTANG DAN  
PROFITABILITAS**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Sektor Non-  
Keuangan Periode 2013-2017)**

**SKRIPSI**


Disusun Oleh :

**Fachrurroji Faizin**

**1504152**

Telah disetujui oleh :

**Pembimbing**



Dr. Alfira Sofia, S.T.,M.M.  
NIP. 19730112 2002122001

Mengetahui,

**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Elis Mediawati, S.Pd.,M.Si.,Ak.,CA  
NIP. 19820123 200501 2 002

## ABSTRAK

### PANEL VECTOR AUTO REGRESSIVE (PVAR) DALAM MENGANALISIS PERTUMBUHAN ASET, KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS

(Studi Empiris pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara  
Sektor Non-Keuangan Periode 2013 - 2017)

Oleh:

Fachrurroji Faizin

1504152

Dosen Pembimbing:

Dr. Alfira Sofia, S.T.,M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan timbal balik antara pertumbuhan aset, kebijakan utang dan profitabilitas pada Badan Usaha Milik Negara sektor non-keuangan pada tahun 2013-2017. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode purposive sampling dan diperoleh 30 BUMN dari 96 populasi BUMN non-keuangan yang sesuai dengan kriteria. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan dari situs masing-masing BUMN. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis Panel Vector Auto Regressive (PVAR) dengan bantuan software Eviews 10. Hasil analisis data menunjukkan bahwa (1) Terdapat hubungan timbal balik atau kausalitas dua arah (*bidirectional causality*) antara variabel kebijakan utang dan profitabilitas. (2) Terdapat hubungan kausalitas satu arah (*unidirectional causality*) dari variabel kebijakan utang terhadap pertumbuhan aset. (3) Terdapat hubungan kausalitas satu arah (*unidirectional causality*) dari variabel pertumbuhan aset terhadap profitabilitas. Selain itu, dengan metode PVAR ini dapat diketahui respon suatu variabel atas perubahan yang terjadi pada variabel lainnya serta seberapa lama respon tersebut terjadi.

**Kata kunci: Panel Vector Auto Regressive (PVAR); Pertumbuhan Aset; Kebijakan Utang; Profitabilitas.**

**ABSTRACT**

**PANEL VECTOR AUTO REGRESSIVE (PVAR) TO ANALYZE ASSET  
GROWTH, DEBT POLICY AND PROFITABILITY**

*(Empirical Study on BUMN Non-Finance)*

**By:**

**Fachrurroji Faizin**

**1504152**

**Supervisor:**

**Dr. Alfira Sofia, S.T.,M.M.**

*This study aims to determine the reciprocal relationship between asset growth, debt policy and profitability in the State-Owned Enterprises non-financial sector in 2013-2017. The research method used in this study is associative descriptive method with quantitative considerations. The sampling method used was purposive sampling method and obtained 30 SOEs from 96 non-financial SOE population that fit the criteria. The data used are secondary data obtained from annual reports and financial reports on the websites of each SOEs. Hypothesis testing is done by using Panel Vector Auto Regressive (PVAR) with using software Eviews 10. The results of data analysis show (1) that it reciprocal relations or two-way causality (two-way relationship) between debt policy and profitability. (2) There is one-way causality relationship (unidirectional causality) debt policy variable to asset growth. (3) There is one-way causality relationship (unidirectional causality) asset growth variables to profitability. In addition, this method can determine the response of a variable to shock in more variables and how long the response occurred.*

**Keywords: Panel Vector Auto Regressive (PVAR); Asset Growth; Debt Policy; Profitability.**

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| LEMBAR PENGESAHAN  |     |
| PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH                               |     |
| UCAPAN TERIMAKASIH                                       |     |
| ABSTRAK  |     |
| <i>ABSTRACT</i>  |     |
| KATA PENGANTAR .....                                     | i   |
| DAFTAR ISI.....  | ii  |
| DAFTAR TABEL.....  | v   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                      | vi  |
| DAFTAR GRAFIK.....                                       | vii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                  | 1   |
| 1.1 Latar Belakang .....                                 | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                | 7   |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                               | 7   |
| 1.4 Kegunaan Penelitian.....                             | 8   |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis.....                              | 8   |
| 1.4.2 Manfaat Praktis .....                              | 8   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                             | 9   |
| 2.1 Kajian Pustaka .....                                 | 9   |
| 2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....                  | 9   |
| 2.1.2 Kebijakan Utang .....                              | 11  |
| 2.1.3 Profitabilitas.....                                | 13  |
| 2.1.4 Pertumbuhan Aset.....                              | 15  |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                            | 17  |
| 2.3 Hubungan Antar variabel dan Kerangka Pemikiran.....  | 26  |
| 2.3.1 Hubungan Kebijakan Utang dan Profitabilitas .....  | 26  |
| 2.3.2 Hubungan Pertumbuhan Aset dan Kebijakan Utang..... | 28  |
| 2.3.3 Hubungan Pertumbuhan Aset dan Profitabilitas.....  | 29  |
| 2.3.4 Kerangka Pemikiran .....                           | 30  |
| 2.4 Hipotesis .....                                      | 31  |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                           | 32  |
| 3.1 Objek Penelitian .....                               | 32  |

|   |    |
|---|----|
| 3.2 Metode Penelitian.....  | 32 |
| 3.2.1 Desain penelitian.....  | 32 |
| 3.2.2 Definisi Variabel dan Operasionalisasi Variabel.....              | 33 |
| 3.2.2.1 Definisi Variabel .....   | 33 |
| 3.2.2.1.1 Pertumbuhan Aset .....  | 33 |
| 3.2.2.1.2 Kebijakan Utang.....  | 34 |
| 3.2.2.1.3 Profitabilitas .....  | 34 |
| 3.2.2.2 Operasionalisasi Variabel.....                                  | 34 |
| 3.2.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....                               | 36 |
| 3.2.3.1 Populasi Penelitian .....                                       | 36 |
| 3.2.3.2 Sampel Penelitian.....  | 36 |
| 3.2.4 Teknik Pengumpulan Data.....                                      | 38 |
| 3.2.5 Teknik Analisis Data .....  | 39 |
| 3.2.5.1 Uji Stasioneritas .....   | 39 |
| 3.2.5.2 Penentuan Lag Optimal.....                                      | 40 |
| 3.2.5.3 Uji Kointegrasi .....   | 40 |
| 3.2.5.4 Estimasi Model VAR .....  | 41 |
| 3.2.5.5 Uji Kausalitas Granger.....                                     | 42 |
| 3.2.5.6 Impulse Response Function .....                                 | 43 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                       | 44 |
| 4.1 Hasil Penelitian.....   | 44 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Badan Usaha Milik Negara (BUMN) .....               | 44 |
| 4.1.2 Deskripsi Data Variabel Penelitian.....                           | 46 |
| 4.1.2.1 Pertumbuhan Aset pada Perusahaan BUMN Sektor Non-Keuangan ..... | 46 |
| 4.1.2.2 Kebijakan Utang pada Perusahaan BUMN Sektor Non-Keuangan.....   | 50 |
| 4.1.2.3 Profitabilitas pada Perusahaan BUMN Sektor Non-Keuangan .....   | 53 |
| 4.1.3 Analisis Data.....  | 56 |
| 4.1.3.1 Uji Stasioneritas Data.....                                     | 60 |
| 4.1.3.2 Penentuan Lag Optimal.....                                      | 62 |
| 4.1.3.3 Uji Kointegrasi .....   | 62 |
| 4.1.3.4 Uji stabilitas VAR.....   | 63 |
| 4.1.3.5 Estimasi Model Panel VAR/Panel VECM.....                        | 64 |
| 4.1.3.6 Granger Causality.....  | 65 |

|   |    |
|---|----|
| 4.2 Pembahasan .....                                      | 68 |
| 4.2.1 Hubungan Kebijakan Utang dan Profitabilitas .....   | 68 |
| 4.2.2 Hubungan Pertumbuhan Aset dan Kebijakan Utang ..... | 71 |
| 4.2.3 Hubungan Pertumbuhan Aset dan Profitabilitas.....   | 74 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....                            | 76 |
| 5.1 Simpulan.....   | 76 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                         | 77 |
| 5.3 Saran .....   | 77 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                      | 79 |
| LAMPIRAN .....  | 84 |



## DAFTAR PUSTAKA

### Referensi Buku & Jurnal

- Ag, A. A. N., Yudi, D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pajak terhadap Struktur Modal, 5(5), 2696–2726.
- Ajija, S. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ariefianto, M. D. (2012). *Ekonometrika Esensi dan Aplikasi dengan Menggunakan EViews*. Jakarta: PT Gelora Aksara Pratama.
- Astuti, K. D., Retnowati, W., & Rosyid, A. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas ( Studi Pada Perusahaan Go Publik Yang Menjadi 100 Perusahaan Terbaik Versi Majalah Fortune Indonesia Periode Tahun 2010-2012 ), 2(1), 49–60.
- Batubara, D. M. H., & Saskara, I. A. N. (2013). Analisis Hubungan Ekspor, Impor, PDB, dan Utang Luar Negeri Indonesia Periode 1970-2013, 8(1), 46–55.
- Batubara, R. A. P., Topowijono, & Z. A., Z. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 50(4), 1–9. Diakses dari <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2024>
- Bei, Z., & Wijewardana, W. P. (2012). Financial leverage, firm growth and financial strength in the listed companies in Sri Lanka. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 40, 709–715.
- Brigham, E. F., & F.Houston, J. (2001). *Manajemen Keuangan* (8th ed.). Jakarta: Erlangga.
- Cassar, G., & Holmes, S. (2003). Capital structure and financing of SMEs: Australian evidence. *Accounting and Finance*, 43.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan, 6(4), 2222–2252.
- Ekananda, M. (2015). *Ekonometrika Dasar untuk Penelitian Ekonomi, Sosial dan Bisnis*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Elva Nuraina. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI), 4(1), 51–70.
- Ernayani, R., Anam, H., dan Dwi, C. (2015). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Farmasi periode 2010-2014). *Journal of Sustainable Competitive Advantage*, 1–14.

- Gulo, W. (2002). *Metodelogi Penelitian*. Jakarta: Grasindo.
- Hadi, Y. . (2003). Analisis Vector Auto Regression (VAR) Terhadap Korelasi Antara Pendapatan Nasional dan Investasi Pemerintah di Indonesia, 1983/1984–1999/ 2000. *Jurnal Keuangan Dan Moneter*, 6(2).
- Hampton, J. J. (1993). *Financial Decision Making* (4th ed.). New Jersey: Prentice Hall International Edition.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Harmono. (2016). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard* (5th ed.). Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242.
- Hidayat, M. S. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 12–25.
- Horváth, C., & Wieringa, J. E. (2003). Combining Time Series and Cross Sectional Data for the Analysis of Dynamic Marketing Systems, 1–38.
- Insiroh, L. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3).
- Isbanah, Y. (2015). Pengaruh ESOP, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia.
- Joni, & Lina. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 12(2), 81–96.
- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kenn-Ndubuisi, Ifechi, J., & Ji, O. (2018). Financial leverage and asset growth: Evidence from non-financial firms in Nigeria. *Journal of Finance Mark*, 2(4).
- Kusmuriyanto. (2005). *Akuntansi Keuangan Dasar* (2nd ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Lee, S. (2014). The relationship between growth and profit : evidence from firm-level panel data. *Structural Change and Economic Dynamics*, 28, 1–11.
- Mardiyati, U., Qothrunnada, & Kurnianti, D. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016, 9(1), 105–124.
- Maruddani, D. A. I., & Astuti, T. D. (2009). Uji Kausalitas Granger pada Model

Harga Saham PT Indofood Sukses Makmur Indonesia Tbk., 17(2).

- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2).
- Mutai, B. (2014). *The relationship between financial leverage and asset growth of firms listed at the nairobi securities exchange*.
- Novianto, A. S., & Hadiwidjojo, D. (2013). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Penghimpunan Deposito Mudharabah Perbankan Syariah di Indonesia, 11, 595–604.
- Prasetia, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei. *Emba, Vol.2 No.2(2)*, Hal 879-889. <https://doi.org/ISSN2303-1174>
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi, 5(2), 1338–1367.
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi, 20, 1446–1475.
- Putu, N., & Hendayanti, N. (2018). Pemodelan Inflasi, Uang Beredar, dan Nilai Tukar Rupiah dengan VARX, 966–972.
- Rambe, M. F. (2013). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia. *JURNAL MANAJEMEN & BISNIS*, 13(01), 85–97.
- Rifai, M., Arifati, R., & Magdalena, M. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika & Analisis Data Runtut Waktu dengan EViews*. Yogyakarta: ANDI.
- Salim, M., & Yadav, D. R. (2012). Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 65, 156–166.
- Sarchah, F. S., & Hajiha, Z. (2013). The Effect of Growth Indices on Financial Leverage Ratios of the Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 3(9), 20–30.
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2013). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan, 1427–1441.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE.

- Sekaran, U. (2011). *Research Method for Business* (1 dan 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Setyosari, P. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan dan Pengembangan*. Jakarta: Kencana.
- Sjahrial, D., & Purba, D. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Steffens, P., Davidsson, P., & Fitzsimmons, and J. (2006). The performance on young firms: patterns of evolution in the growth-profitability space. *Proceedings Academy of Management Conference*, (1).
- Suad, H., & Pudjiastuti, E. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sugiyono. (2017). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Susilo, H., P, P. D., & Andini, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening.
- T.Horngren, C., & T.Harrison, W. (2007). *Akuntansi Jilid 1* (7th ed.). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis* (2nd ed.). Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UIJ.

## **Peraturan**

Peraturan Presiden Republik Indonesia No. 2 tahun 2015 tentang Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional 2015-2019

## **Sumber Online dan Sumber Lain**

Aldin, I. U. (2019). Kreditur Bank BUMN Setujui Skema Restrukturisasi Utang Krakatau Steel. Retrieved June 19, 2019, from <https://katadata.co.id/berita/2019/06/17/kreditur-bank-bumn-setujui-skema-restrukturisasi-utang-krakatau-steel>

Anggraeni, R. (2019). Menteri Rini Banggakan Kontribusi BUMN ke APBN Capai Rp420 T. Retrieved April 6, 2019, from <https://ekbis.sindonews.com/read/1401602/34/menteri-rini-banggakan-kontribusi-bumn-ke-apbn-capai-rp420-t-1557055232>

Anggraeni, R. (2019). Rini Ungkap Total Aset BUMN Tembus Rp8.092 Triliun. Retrieved February 22, 2019, from

<https://ekbis.sindonews.com/read/1385813/34/rini-ungkap-total-aset-bumn-tembus-rp8092-triliun-1552315328>

Ayuningtyas, D. (2019). Periode I Jokowi, Utang BUMN Karya Bertambah Rp 169 T Lebih. Retrieved July 6, 2019, from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190703123140-17-82383/periode-i-jokowi-utang-bumn-karya-bertambah-rp-169-t-lebih>

Berapa Utang BUMN? (2018). Diakses pada 2 Februari, 2019, dari <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2018/06/13/berapa-utang-bumn>

Hamdani, T. (2018). Pemerintah Beberkan Asal-usul Utang BUMN Rp 5.000 T. Retrieved February 4, 2019, from <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4329838/pemerintah-beberkan-asal-usul-utang-bumn-rp-5000-t>

Idris, M. (2015). Rini Prediksi Setoran Dividen BUMN 2016 Hanya Rp 31 T, Turun 15%. Retrieved February 2, 2019, from <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-3009417/rini-prediksi-setoran-dividen-bumn-2016-hanya-rp-31-t-turun-15>

Indef: Karena Infrastruktur Profitabilitas BUMN Tbk Kian Tergerus. (2019). Retrieved April 4, 2019, from <https://www.topbusiness.id/20348/indef-karena-infrastruktur-profitabilitas-bumn-tbk-kian-tergerus.html>

Liputan6.com. (2019). Menteri Rini Bangga Aset BUMN di Atas Rp 8.000 Triliun. Retrieved April 3, 2019, from <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3957892/menteri-rini-bangga-aset-bumn-di-atas-rp-8000-triliun>

Makki, S. (2019). INDEF Sebut Infrastruktur Jokowi Ganggu Keuangan BUMN Karya. Retrieved March 30, 2019, from <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190325092456-92-380332/indef-sebut-infrastruktur-jokowi-ganggu-keuangan-bumn-karya>

Profil BUMN Indonesia 2017. (2017). Retrieved February 7, 2019, from [http://bumn.go.id/upload/download\\_img/file\\_download/5a604e0322b3a\\_20180118023427/7/](http://bumn.go.id/upload/download_img/file_download/5a604e0322b3a_20180118023427/7/)

Subdirektorat Statistik Keuangan. (2018). *Statistik Keuangan Badan Usaha Milik Negara dan Badan Usaha Milik Daerah 2017*. (Subdirektorat Statistik Keuangan, Ed.). Jakarta: BPS-Statistics Indonesia.