

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN
SOLVABILITAS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL
TAHUN 2012 s.d. 2020



DIAJUKAN OLEH:
NAMA: KARTIKA SUKMANINGTYAS
NIM: 125239233

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama : Kartika Sukmaningtyas
NIM : 125239233
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas pada Badan Usaha Milik Negara terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2012 s.d. 2020

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 1-Juli-2025

Pembimbing:

ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak., CA.
NIK/NIP: 10101017



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala limpahan rahmat, kasih sayang, dan karunia-Nya yang tiada henti. Hanya karena izin dan pertolongan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL TAHUN 2005 s.d. 2023". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Strata Satu (S1) Akuntansi, Universitas Tarumanagara.

Perjalanan penyusunan skripsi ini bukanlah hal yang mudah, ada proses Panjang yang tidak hanya menguji kemampuan akademik, tetapi juga ketekunan, kesabaran, dan keteguhan hati. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada mereka yang telah menjadi bagian penting dalam proses ini:

1. Ibu Rousilita Suhendah, S.E., M.Si.Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan, kritik, dan saran selama proses penyusunan skripsi, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu;
2. Bapak Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M. selaku Rektor Universitas Tarumanagara;
3. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara;
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara;
5. Ibu Elsa Imelda S.E., Akt., M.Si., CA selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi;
6. Muhammad Dicky Prasetyo, suami tercinta, yang dengan penuh kasih memberi dukungan, semangat, dan nasihat, serta senantiasa membersamai langkah juga tak pernah lupa melangitkan doa demi terselesaikannya penyusunan skripsi ini;

7. Kedua orang tua penulis, Bapak Kresno Yuntoro dan Ibu Atena, yang senantiasa memberikan ridho dan memanjatkan doa demi kelancaran penyusunan skripsi ini.
8. Keluarga dan Teman-teman yang saling menyemangati, bahu membahu, dan berbagi pengetahuan selama perkuliahan hingga selesainya skripsi ini;
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis selama mengikuti perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak demi perbaikan di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif, baik untuk dunia akademik maupun praktisi.

Jakarta, 28 Juni 2024



Kartika Sukmaningtyas

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN
SOLVABILITAS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA**

TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL

TAHUN 2012 s.d. 2020

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh profitabilitas dan solvabilitas Badan Usaha Milik Negara (BUMN) terhadap pertumbuhan ekonomi nasional di Indonesia pada periode 2012 hingga 2020. Indikator profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Prodit Margin* (NPM), sementara solvabilitas diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR). Pertumbuhan ekonomi nasional direpresentasikan oleh Produk Domestik Bruto (PDB). Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode data panel dinamis dengan pendekatan *Generalized Method of Moments* (GMM). Hasil analisis menunjukkan bahwa ROE berpengaruh negatif signifikan dan NPM berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Sebaliknya, ROA dan DAR tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Temuan ini mengindikasikan bahwa orientasi keuntungan yang tidak dibarengi dengan reinvestasi produktif cenderung menghambat kontribusi korporasi terhadap ekonomi makro. Sebaliknya, efisiensi operasional yang menghasilkan margin laba bersih yang sehat berperan penting dalam mendorong pertumbuhan output nasional. Hal ini menggarisbawahi pentingnya transformasi manajemen keuangan BUMN agar tidak sekadar mengejar kinerja jangka pendek, melainkan juga mendukung fungsi strategisnya sebagai penggerak pembangunan nasional. Penelitian ini diharap mampu memberikan kontribusi bagi perumusan kebijakan fiskal dan korporasi yang lebih adaptif dan berkelanjutan, sejalan dengan visi Indonesia Emas 2045.

Kata Kunci: Profitabilitas, Solvabilitas, BUMN, Pertumbuhan Ekonomi, *Generalized Method of Moments*.

TARUMANAGARA UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

JAKARTA

***AN ANALYSIS OF THE IMPACT OF PROFITABILITY AND
SOLVENCY OF STATE-OWNED ENTERPRISES ON
NATIONAL ECONOMIC GROWTH IN INDONESIA FROM 2012
TO 2020***

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence on the impact of profitability and solvency of State-Owned Enterprises (SOEs) on Indonesia's national economic growth during the period 2012 to 2020. The profitability indicators used in this research include Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Net Profit Margin (NPM), while solvency is measured by the Debt to Asset Ratio (DAR). National economic growth is represented by Gross Domestic Product (GDP). The hypothesis testing is conducted using a dynamic panel data method with the Generalized Method of Moments (GMM) approach. The results reveal that ROE has a significant negative effect and NPM has a significant positive effect on economic growth. Conversely, ROA and DAR do not exhibit significant influence. These findings suggest that a profit-oriented approach without productive reinvestment tends to limit corporate contributions to macroeconomic expansion. In contrast, operational efficiency that generates healthy net profit margins plays a critical role in stimulating national output growth. This highlights the importance of financial management transformation in SOEs—shifting from a short-term performance focus toward fulfilling their strategic function as drivers of national development. This research is expected to contribute to the formulation of more adaptive and sustainable fiscal and corporate policies, in line with the long-term vision of Indonesia Emas 2045, where SOEs are envisioned to serve as key agents in achieving inclusive, stable, and globally competitive economic growth.

Keywords: Profitability, Solvency, State-Owned Enterprises, Economic Growth, Generalized Method of Moments

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
KATA PENGANTAR	ii
ABSTRAK.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. Teori Pertumbuhan Ekonomi Klasik	8
2. Teori Pertumbuhan Ekonomi Neoklasik.....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. Rasio Profitabilitas.....	11
2. Rasio Solvabilitas	12
3. Produk Domestik Bruto (PDB).....	13
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	15

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional	15
2. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional	15
D. Penelitian yang Relevan.....	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	22
1. Populasi.....	22
2. Teknik Pengambilan Sampel	23
3. Ukuran Sampel	23
C. Operasionalisasi Variabel	23
1. Variabel Dependen	23
2. Variabel Independen	24
D. Asumsi Analisis Data.....	26
1. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	27
2. Uji Pemilihan Model.....	28
3. Uji Asumsi Klasik.....	29
E. Analisis Data.....	31
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	32
2. Persamaan Model.....	33
3. Langkah Analisis	34
4. Estimasi Model FD-GMM dan SYS-GMM	35
5. Uji Spesifikasi Model Dinamis.....	36
6. Uji Signifikansi Parameter.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38

A. Deskripsi Subjek Penelitian	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	40
1. Profitabilitas.....	41
2. Solvabilitas.....	41
3. Pertumbuhan Ekonomi Nasional	42
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	42
1. Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel	42
2. Uji Pemilihan Model.....	45
3. Uji Asumsi Klasik.....	48
D. Hasil Analisis Data	51
1. Statistik Deskriptif Variabel	51
2. Uji Persamaan Model Dinamis	53
3. Estimasi Model FD-GMM dan SYS-GMM	57
4. Uji Spesifikasi Model Dinamis.....	58
5. Uji Signifikansi Parameter.....	61
E. Pembahasan	64
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran.....	70
1. Keterbatasan.....	70
2. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	76

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
Tabel 4. 1 Klasifikasi BUMN Berdasarkan Sektor Usaha dalam Rentang Tahun yang Memiliki Klasifikasi Sama.....	39
Tabel 4. 2 Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel dengan CEM.....	43
Tabel 4. 3 Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel dengan FEM	44
Tabel 4. 4 Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel dengan REM.....	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman.....	47
Tabel 4. 7 Hasil Lagrange Multiplier.....	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Shapiro Wilk.....	49
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel.....	51
Tabel 4. 11 Hasil Uji Persamaan Model Dinamis <i>First Differences Generalized Method of Moment</i> (FD GMM)	53
Tabel 4. 12 Hasil Uji Persamaan Model Dinamis System Generalized Method of Moment (SYS GMM).....	56
Tabel 4. 13 Hasil Uji Estimasi Model FD-GMM, SYS-GMM, FEM, dan PLS....	58
Tabel 4. 14 Hasil Uji Spesifikasi Model Dinamis <i>Two-Step First Differences Generalized Method of Moment</i> (FD-GMM)	59
Tabel 4. 15 Hasil Uji Spesifikasi Model Dinamis Two Step System Generalized Method of Moment (SYS GMM)	60
Tabel 4. 16 Hasil Uji Signifikansi Serentak <i>System Generalized Method of Moment</i> (SYS GMM)	62
Tabel 4. 17 Hasil Uji Signifikansi Parsial <i>System Generalized Method of Moment</i> (SYS-GMM)	63
Tabel 4. 18 Tabel Interpretasi Hasil Uji Signifikansi Parsial SYS-GMM.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Produk Domestik Bruto Indonesia Tahun 2023 s.d. 2025	1
Gambar 2. 1 <i>Circular Flow Diagram</i>	14
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian	21
Gambar 2. 3 <i>Flowchart</i> Analisis Menggunakan GMM.....	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Chow	76
Lampiran 2 Hasil Uji Hausman	77
Lampiran 3 Hasil Uji Lagrang Multiplier	77
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas.....	78
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas	78
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	80
Lampiran 8 Hasil Perbandingan Estimasi Model Data Panel Dinamis	80
Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif	81
Lampiran 10 Hasil Uji Arellano Bond (Spesifikasi Model Dinamis FD-GMM) ..	81
Lampiran 11 Hasil Uji Sargan (Spesifikasi Model Dinamis FD-GMM).....	81
Lampiran 12 Hasil Uji Arellano Bond (Spesifikasi Model Dinamis SYS-GMM)	82
Lampiran 13 Hasil Uji Sargan (Spesifikasi Model Dinamis SYS-GMM)	82
Lampiran 14 Hasil Uji Signifikansi Parameter <i>System Generalized Method of Moment</i> (SYS GMM)	83
Lampiran 15 Tabulasi Data.....	84

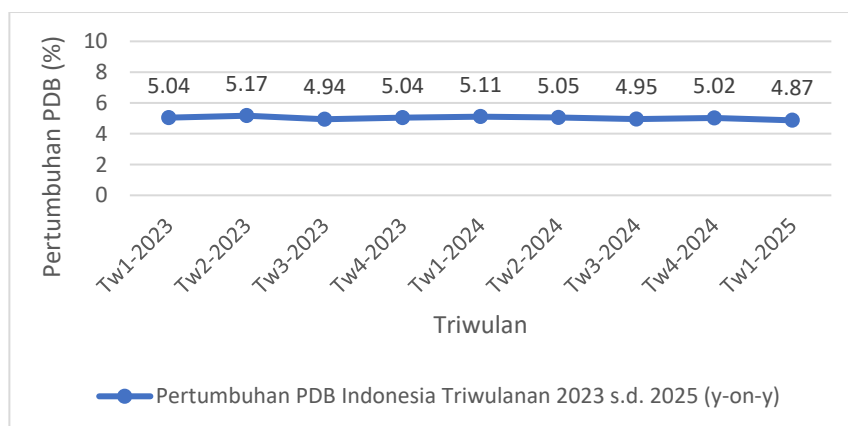
BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Indonesia Emas 2045 dengan visi “Negara Nusantara Berdaulat, Maju, dan Berkelanjutan” telah dituangkan dalam Rencana Pembangunan Jangka Panjang Nasional 2025-2045 (Sardjoko et al., 2023). Visi Indonesia Emas 2045 adalah sebuah visi besar bangsa Indonesia yang memerlukan perencanaan, kebijakan, dan strategi besar yang taktis untuk mewujudkannya. Sebagai upaya mewujudkan impian tersebut dibangunlah 5 sasaran utama, yaitu: (1) Peningkatan pendapatan per kapita hingga setara dengan negara-negara maju, (2) Penurunan tingkat kemiskinan serta berkurangnya ketimpangan (3) Penguatan posisi dan peran Indonesia dalam kancah global, (4) Peningkatan daya saing sumber daya manusia, dan (5) Pengurangan emisi Gas Rumah Kaca (GRK) menuju target Net Zero Emission (Rasjid, 2008). Berdasarkan data pertumbuhan ekonomi nasional target Indonesia Emas tersebut dapat dicapai apabila pertumbuhan ekonomi berada pada angka 6% setiap tahunnya. Didukung dengan berbagai faktor termasuk diantaranya bonus demografi, reformasi struktural, dan kemajuan teknologi, Indonesia diharapkan menjadi negara dengan nilai PDB terbesar ke-5 pada tahun 2045 kelak (Kementerian PPN/Bappenas, 2019).



Gambar 1. 1 Produk Domestik Bruto Indonesia Tahun 2023 s.d. 2025
Sumber: Badan Pusat Statistik

Transformasi ekonomi adalah salah satu langkah yang perlu ditempuh demi tercapainya pertumbuhan ekonomi nasional yang berkelanjutan dan inklusif. Hal tersebut ditujukan untuk membebaskan Indonesia dari *middle income trap* menuju negara berpendapatan tinggi (Sardjoko et al., 2023). Pemerintah Indonesia tengah menempuh berbagai upaya masif agar dapat terbebas dari *middle income trap* dengan transformasi kebijakan dan regulasi, pembangunan infrastruktur, kapasitas sumber daya manusia, tata kelola data dan pengamanannya, riset inovasi dan pengembangan bisnis, hingga peningkatan investasi dan sumber pembiayaan (Sardjoko et al., 2023).

Badan Usaha Milik Negara (BUMN) sebagai salah satu agen pembangunan dan agen penciptaan nilai memiliki peran strategis dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional (Kementerian BUMN, 2023b). Atas dasar kepemilikan yang besar oleh negara melalui penyertaan modal secara langsung, BUMN juga terbukti memegang peranan penting dalam penerimaan fiskal negara. pada tahun 2023 kontribusi BUMN mencapai 21,9 % melalui pajak, dividen, dan pendapatan negara bukan pajak. Menteri BUMN Erick Thohir menyatakan bahwa melalui penerimaan fiskal negara, BUMN menyumbang pertumbuhan dividen sebesar Rp 39,7 triliun pada 2022 dan Rp 81,2 triliun pada 2023 (Antara News, 2024).

Transformasi yang diimplementasikan pada perusahaan BUMN melalui program-program Kementerian BUMN telah menunjukkan hasil yang signifikan. Dalam empat tahun terakhir, laba bersih BUMN terus tumbuh, hingga pada tahun 2023 laba bersih BUMN mencapai Rp327,13 triliun (Kementerian BUMN, 2023). BUMN turut berkontribusi terhadap meningkatnya perekonomian tidak hanya dikarenakan pendapatan BUMN yang terus tumbuh namun juga didukung dengan belanja modal (*capex*) yang terus meningkat (Kementerian BUMN, 2023). Sebagai upaya untuk terus meningkatkan kinerja BUMN, strategi BUMN berkelanjutan dan ekspansi bisnis berkesinambungan akan dijalankan demi menciptakan nilai ekonomis BUMN dan posisi keuangan yang lebih baik (Kementerian BUMN, 2023).

Kontribusi BUMN kepada negara sudah seharusnya meningkat dari waktu ke waktu, mengingat program-program prioritas pembangunan terus bertambah seiring dengan meningkatnya Penyertaan Modal Negara (PMN) kepada BUMN (Ampri, 2024). Kinerja keuangan sebagai suatu indikator keuangan yang membantu dalam

mengidentifikasi kondisi keuangan perusahaan menjadi penting untuk diperhatikan (Wadma, 2016). Hal ini dikarenakan apabila BUMN memiliki kinerja keuangan yang baik maka perekonomian secara keseluruhan akan menguat (Walid Ali et al., 2022).

Menteri BUMN, Erick Thohir (Agung, 2024) menyatakan bahwa indikator keuangan konsolidasi BUMN tercatat terus membaik. Performa BUMN yang merupakan sepertiga ekonomi Indonesia akan terus dioptimalkan demi memberikan dampak sosial dan ekonomi untuk pertumbuhan nasional. Pada tahun 2024 banyak BUMN yang mendapat penghargaan dan mencapai prestasi hingga ke kancah Internasional. Penghargaan yang diperoleh mencerminkan ekspektasi investor terhadap kinerja perusahaan di sektor keuangan, manajemen puncak Pertamina, hubungan investor, dan keberlanjutan perusahaan (indikatorbisnis, 2024). Namun dibalik gemilangnya prestasi perusahaan plat merah raksasa terdapat perusahaan-perusahaan yang sedang mengalami krisis hingga terancam keberlanjutannya. Direktur Investasi PT Perusahaan Pengelola Aset (PPA), Ridha Farid Lesmana, dalam Detik Finance menyatakan bahwa terdapat 14 BUMN yang masuk dalam kategori “sakit”. BUMN tersebut masih dalam pengawasan PT PPA untuk dapat dipastikan keberlanjutan bisnisnya (Detik Finance, 2024). Perusahaan yang dikategorikan “sakit” akan dianalisis dalam hal sustainability bisnis perusahaan, kondisi keuangan yang stabil, serta efisiensi perusahaan dan optimalisasi asetnya.

2. Identifikasi Masalah

Dalam mewujudkan visi Indonesia emas 2045 Menteri Keuangan Sri Mulyani memaparkan setidaknya terdapat empat tantangan fundamental yang harus dihadapi suatu negara, tantangan pertama ialah peningkatan kualitas sumber daya manusia (SDM) yang berkorelasi dengan produktivitas, tantangan kedua adalah kualitas infrastruktur, tantangan ketiga adalah transformasi perekonomian, dan tantangan keempat adalah kualitas institusi termasuk regulasi birokrasi (Kementerian Keuangan RI, 2023). Pada tahun 2023 telah tercatat total aset BUMN mencapai Rp10.401 triliun rupiah (Kementerian BUMN, 2023). Jumlah aset yang besar adalah sinyal bahwa eksistensi BUMN mengambil peran penting dalam mengatasi tantangan yang ada serta membangun dan mengembangkan perekonomian Indonesia. BUMN memiliki kontribusi yang besar dalam sektor kunci, seperti

infrastruktur, transportasi, perbankan, energi, telekomunikasi, dan lainnya. Melalui investasi, ekspansi, dan inovasi, BUMN berperan sebagai akselerator pembangunan infrastruktur, pendorong industri hijau dan berkelanjutan, penopang ketahanan energi dan pangan, penggerak inovasi dan teknologi, serta berperan dalam peningkatan kesejahteraan sosial melalui program tanggung jawab sosial perusahaan (Kementerian BUMN, 2023).

Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik akan memainkan peran signifikan dalam pertumbuhan ekonomi (Rabaa & Younes, 2016). Masalah akan muncul ketika kinerja perusahaan tidak efektif yang akan berdampak pada pertumbuhan ekonomi yang kurang baik (Anugrah et al., 2020). Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ledhem & Mekidiche (2020) menunjukkan bahwa kinerja keuangan dalam hal ini Return on Asset berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi, kemudian penelitian oleh Walid Ali et al. (2022) menunjukkan bahwa Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Sementara itu, Siddikee et al. (2023) berkesimpulan bahwa ROE berpengaruh positif dan ROA berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi dan penelitian oleh Putra & Musthofa (2023) menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi.

Badan Usaha Milik Negara mengambil peran strategis dan krusial yang secara langsung berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Sebagian studi yang membahas keterkaitan antara kinerja keuangan dan pertumbuhan ekonomi masih sangat terbatas (Ledhem & Mekidiche, 2020). Beberapa penelitian sebelumnya telah dilakukan untuk melihat bagaimana variabel financial performance perusahaan berperan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional masih menunjukkan celah penelitian yang menuai pro dan kontra. Variabel yang telah diuraikan sebelumnya masih menunjukkan hasil yang bervariasi dan belum adanya penelitian yang secara eksplisit membahas pengaruh kinerja keuangan BUMN terhadap pertumbuhan ekonomi nasional khususnya di Indonesia. Dengan adanya permasalahan tersebut, penulis termotivasi melakukan penelitian untuk menguji pengaruh antara kinerja keuangan perusahaan dan kebijakan belanja modal terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Penelitian ini diberi judul “ANALISIS

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL TAHUN 2012 S.D. 2020”.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini berfokus untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan solvabilitas BUMN per sektor terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Variabel independen (bebas) yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio profitabilitas yang terdiri dari *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM), serta rasio solvabilitas yaitu *Debt to Asset Ratio* (DAR). Selain itu, penelitian ini mengukur pengaruh terhadap satu variabel dependen (terikat) yaitu pertumbuhan ekonomi nasional yang direpresentasikan dengan Produk Domestik Bruto (PDB). Subjek penelitian dibatasi pada masing-masing sektor Badan Usaha Milik Negara berdasarkan Klasifikasi Baku Lapangan Usaha (KBLI) di Indonesia periode 2012 s.d. 2020.

4. Rumusan Masalah

Latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan sebelumnya akan menjadi Landasan dalam membangun suatu rumusan masalah yang nantinya akan dijawab dalam penelitian ini. Rumusan masalah yang akan berusaha dijawab dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

- a. Apakah *Return on Asset* (ROA) memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi nasional?
- b. Apakah *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi nasional?
- c. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi nasional?
- d. Apakah *Debt to Asset Ratios* (DAR) memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi nasional?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Sejalan dengan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, peneliian ini dilakukan dengan maksud untuk mencapai tujuan-tujuan berikut.

- a. Menganalisis pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.
- b. Menganalisis pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.
- c. Menganalisis pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.
- d. Menganalisis pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi yang berarti bagi manajemen perusahaan, pembuat kebijakan, maupun peneliti di masa mendatang. Temuan pada penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan empiris bagi BUMN dan juga pemerintah sebagai dalam merumuskan kebijakan yang mampu mendorong laju pertumbuhan ekonomi nasional. Adapun manfaat penelitian ini secara lebih terinci dijabarkan sebagai berikut.

- a. Bagi Badan Usaha Milik Negara

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pandangan dan informasi yang bermanfaat bagi pengambilan keputusan serta mencari titik fokus yang dapat dikembangkan dari variabel yang ada untuk meningkatkan kinerja keuangan demi terciptanya pertumbuhan ekonomi nasional.

- b. Bagi Pemerintah Indonesia

Penelitian ini diharapkan mampu menyediakan informasi tambahan yang bermanfaat dalam penyusunan regulasi yang relevan diberikan kepada BUMN terutama tentang bagaimana mengoptimalkan kinerja keuangan perusahaan.

- c. Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat kepada universitas berupa bahan referensi bagi peneliti selanjutnya dengan topik yang berhubungan dengan permasalahan yang diteliti.

d. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman mengenai bagaimana kinerja keuangan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi nasional. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya yang relevan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung, K. (2024). *Erick Thohir : Perbaikan tata kelola perusahaan tingkatkan kinerja BUMN*. 1–6.
- Ampri, I. (2024). Optimalisasi Kontribusi BUMN bagi Negara. *Https://Mediakeuangan.Kemenkeu.Go.Id/*, 1–9.
<https://mediakeuangan.kemenkeu.go.id/article/show/optimalisasi-kontribusi-bumn-bagi-negara>
- Anugrah, K., Simanjorang, R. C., Hutabarat, A. R. H., Pakpahan, R. J., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi dan Inflasi terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 442. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.269>
- Arellano, M., & Bond, S. (1991). *Some Tests of Specification for Panel Carlo Application to Data : Evidence and an Employment Equations*.
- Asteriou, D., Pilbeam, K., & Pratiwi, C. E. (2021). Public debt and economic growth: panel data evidence for Asian countries. *Journal of Economics and Finance*, 45(2), 270–287. <https://doi.org/10.1007/s12197-020-09515-7>
- Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data (Springer Texts in Business and Economics) - Sixth Edition*. In *Springer*.
- Blundell, R., & Bond, S. (1998). Reprint of: Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models. *Journal of Econometrics*, 234, 38–55. <https://doi.org/10.1016/j.jeconom.2023.03.001>
- Chaerani, A. D. (2023). Analisis Pengaruh Kualitas Institusi terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Studi Kasus pada Negara-Negara Berpendapatan Rendah, Menengah, dan Tinggi. *Analisis Pengaruh Kualitas Institusi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Studi Kasus Pada Negara-Negara Berpendapatan Rendah, Menengah, Dan Tinggi*, VIII(I), 1–19.
- Croissant, Y., & Millo, G. (2008). Panel data econometrics in R: The plm package. *Journal of Statistical Software*, 27(2), 1–43. <https://doi.org/10.18637/jss.v027.i02>
- Falah, H. W., & Syafri. (2023). Determinasi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Media Ekonomi*, 23(3), 199–212. <https://doi.org/10.25105/me.v23i3.3522>
- Ghozali, I. (2018). Application of multivariate analysis with IBM SPSS 25 Program. In *Agency* (Vol. 1, Issue 1, pp. 1–99).
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics*. In *The McGraw-Hill*.

- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. In *Revista Brasileira de Linguística Aplicada* (Vol. 5, Issue 1).
- Herdayati, & Syahrial. (2019). *Desain Penelitian dan Teknik Pengumpulan Data Dalam Penelitian*. 1–23.
- Judson, R. A., & Owen, A. L. (1999). Estimating dynamic panel data models: A guide for macroeconomists. *Economics Letters*, 65(1), 9–15. [https://doi.org/10.1016/s0165-1765\(99\)00130-5](https://doi.org/10.1016/s0165-1765(99)00130-5)
- Junaedi, D., & Arsyad, M. R. (2018). Analisis Pengaruh Utang terhadap Perekonomian dan Kemiskinan di Indonesia Periode 1949-2017. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 1(1), 1–24. <https://doi.org/10.47467/elmal.v1i1.277>
- Kementerian BUMN. (2023a). *Laporan Keuangan gabungan BUMN*.
- Kementerian BUMN. (2023b). *Peraturan Menteri BUMN Nomor PER_2/MBU/03/2023 tentang Penerapan Good Corporate Governance pada Badan Usaha Milik Negara*.
- Kementerian PPN/Bappenas. (2019). *Ringkasan Eksekutif Visi Indonesia 2045_Final*.
- Kieso, D. E. (2017). Intermediate Accounting IFRS 3rd Edition. In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952.
- Klein, P.-O., & Weill, L. (2022). *Bank Profitability and Economic Growth*.
- Le-Van, C., & Tran-Nam, B. (2023). Comparing the Harrod-Domar, Solow and Ramsey growth models and their implications for economic policies. *Fulbright Review of Economics and Policy*, 3(2), 167–183. <https://doi.org/10.1108/frep-06-2023-0022>
- Le Thi Kim, N., Duvernay, D., & Le Thanh, H. (2021). Determinants of financial performance of listed firms manufacturing food products in Vietnam: regression analysis and Blinder–Oaxaca decomposition analysis. *Journal of Economics and Development*, 23(3), 267–283. <https://doi.org/10.1108/JED-09-2020-0130>
- Ledhem, M. A., & Mekidiche, M. (2020). Economic growth and financial performance of Islamic banks: a CAMELS approach. *Islamic Economic Studies*, 28(1), 47–62. <https://doi.org/10.1108/ies-05-2020-0016>
- Lee Abbott, M., & McKinney, J. (2013). Understanding and Applying Research Design. In *Understanding and Applying Research Design*. <https://doi.org/10.1002/9781118647325>

- Lubis, K. A. (2013). Penerapan Generalized Method of Moments Pada Persamaan Simultan Panel Dinamis Untuk Pemodelan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Program Magister Jurusan Statistika, Fakultas Matematika Dan Ilmu Pengetahuan Alam. Institute Teknologi Sepuluh November :Surabaya*, 1–146.
- Mankiw, N. G. (2013). Business economics. In *Business Economics*. <https://doi.org/10.4324/9780203783863>
- Putra, A. B., & Musthofa, M. W. (2023). *The Impact of Company Financial Performance on Economic Growth*. 33(1), 53–67. <https://doi.org/10.20473/jeba.V33I12023.53-67>
- Rabaa, B., & Younes, B. (2016). The Impact of the Islamic Banks Performances on Economic Growth: Using Panel Data. *International Journal of Economics and Finance Studies*, 8(1), 101–111.
- Rasjid, M. A. (2008). *Indonesia Emas 2045 Roadmap*. 282.
- Roodman, D. (2011). A Note on the Theme of Too Many Instruments. *SSRN Electronic Journal*, 125. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1101731>
- Sardjoko, S., Hadiat, Amalia, F., Mudaris Ali Masyhud, Eddy Satriya, Randy Wrihatnolo, Sidqy L.P. Suyitno, Yahya Rachmana Hidayat, Fachru Nofrian, Yuridistya Primadhita, Wisnu Utomo, Husni Rohman, Priyanto Rohmatullah, Oswar Mungkasa, Arief Fitriyanto, Arif Christiono Soebroto, Rangga Jantan Wargadalam, Karina Apriladatin, Hanifa Eka Ramadhyani, ... Nadia Hadad. (2023). *Menuju Indonesia Emas: Refleksi dan Visi Pembangunan 2005-2045*.
- Shapiro, S. S., & Wilk, M. B. (1965). Biometrika trust an analysis of variance test for normality. *Biometrika*, 52(3), 591–611. <https://pdfs.semanticscholar.org/1f1d/9a7151d52c2e26d35690dbc7ae8098bee22.pdf>
- Siddiquee, M. J. A., Parvin, S., & Mamun, M. A.-A.-. (2023). Impact of Profitability of Banking Industry on Gross Domestic Product (GDP) in Bangladesh. *Journal of Business Studies*, 4(1), 57–69. <https://doi.org/10.58753/jbspust.4.1.2023.20>
- Smith, A. (1776). *An inquiry into the nature and causes of the wealth of nations*. Methuen & Co. LTD.
- Subramanyam, K. . (2014). Financial Statement Analysis. In *Mc graww Hill* (Vol. 44, Issue 8).
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Titman, S., Keown, A. J., & Martin, J. D. (2017). *Sheridan Titman*. 115.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2020). *Economic Development*. Thirteenth Edition.

In *Pearson* (Issue 13th Edition). <https://www.mkm.ee/en/objectives-activities/economic-development>

Wadma, S. (2016). *Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi*.

Walid Ali, Wissem Ben Ali, & Amel Salah. (2022). the Relationship Between Bank Profitability and Economic Growth for Conventional Banks in Gcc Countries. *Journal of Smart Economic Growth*, 7(2), 67–92.

Winarno, W. W. (2017). Analisis Ekonometrika dan Statistika Dengan EViews (Edisi 5). *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan EViews (Edisi 5)*, 102(1), 53–71. <https://www.belbuk.com/analisis-ekonometrika-dan-statistika-dengan-eviews-edisi-4-p-10178.html>