



**RESTRUKTURISASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MELALUI AKSI KORPORASI PERUSAHAAN BUMN
SEKTOR KONTRUKSI TAHUN 2017-2023**

SKRIPSI

diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi
perpajakan

Disusun Oleh:

Muhammad Daffa Naufal

NIM. 181211002

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PERPAJAKAN
FAKULTAS EKONOMI HUKUM DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS NGUDI WALUYO
UNGARAN
2025**

HALAMAN PERSETUJUAN

**RESTRUKTURISASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MELALUI AKSI KORPORASI PERUSAHAAN BUMN
SEKTOR KONTRUKSI TAHUN 2017-2023**

Disusun oleh:

Muhammad Daffa Naufal

NIM.181211002

PROGRAM STUDI D4 AKUNTANSI PERPAJAKAN

FAKULTAS EKONOMI, HUKUM DAN HUMANIORA

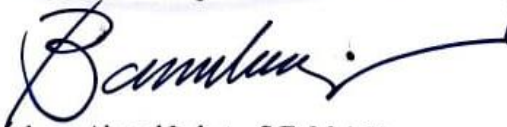
UNIVERSITAS NGUDI WALUYO

2025

Telah diperiksa dan disetujui oleh pembimbing dan telah diperkenankan untuk
diajukan sebagai salah satu syarat kelulusan

Ungaran, 18 Februari 2025

Pembimbing Utama



Bambang Ahmad Indarto, S.E., M.A.K.

NIDN.0615058902

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul:

RESTRUKTURISASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI AKSI KORPORASI PERUSAHAAN BUMN SEKTOR KONTRUKSI TAHUN 2017-2023

Disusun oleh:

Muhammad Daffa Naufal

NIM.181211002

Telah diujikan dan dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Program Studi D4
Akuntansi Perpajakan, Fakultas Ekonomi Hukum dan Humaniora, Universitas Ngudi
Waluyo, pada :

Hari : Senin

Tanggal : 10 Maret 2025

Ketua Dewan Penguji

Fitri Dwi Jayanti S.E., M., Acc., Ak

NIDN.0615049001

Anggota Penguji 1

Arda Rachya Tantra S.E., M.AK

NIDN.061111920

Anggota Penguji 2

Bambang Ahmad Indarto S.E., M.AK

NIDN.0615058902

Dekan Fakultas Ekonomi Hukum
dan Humaniora



Prudenti, S.pd., M.Pd

NIDN.0607038201

Ketua Program Studi D4 Akuntansi
Perpajakan

Bambang Ahmad Indarto, S.E., M.AK

NIDN.0615058902

PERNYATAAN ORISINILITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Muhammad Daffa Naufal
NIM : 181211002
Program Studi/ Fakultas : D4 Akuntansi Perpajakan Fakultas Ekonomi
Hukum dan Humaniora

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi/Karya Tulis Ilmiah berjudul **“Restrukturisasi Kinerja Keuangan Melalui Aksi Korporasi Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023”** adalah karya ilmiah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik apapun di Perguruan Tinggi manapun.
2. Skripsi/Karya Tulis Ilmiah ini merupakan ide dan hasil karya murni saya yang dibimbing dan dibantu oleh tim pembimbing dan narasumber.
3. Skripsi/Karya Tulis Ilmiah ini tidak memuat karya atau pendapat orang lain yang telah dipublikasikan kecuali secara tertulis dicantumkan dalam naskah sebagai acuan dengan menyebut nama pengarang dan judul aslinya serta dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran di dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh dan sanksi lain sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Ngudi Waluyo.

Semarang, 14 Maret 2025

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Daffa Naufal

NIM.181211002

KESEDIAN PUBLIKASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama	: Muhammad Daffa Naufal
NIM	: 181211002
Program Studi	: Akuntansi Perpajakan
Fakultas	: Ekonomi Hukum dan Humaniora
Jenis Karya Ilmiah	: Skripsi
Judul Skripsi	: Restrukturisasi Kinerja Keuangan Melalui Aksi Korporasi Pada BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023

Menyatakan memberi kewenangan kepada Universitas Ngudi Waluyo untuk menyimpan dan mempublikasi Skripsi saya dengan judul “Restrukturisasi Kinerja Keuangan Melalui Aksi Korporasi Pada BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023” untuk kepentingan akademis.

Semarang, 14 Maret 2025

Yang membuat pernyataan ini

Muhammad Daffa Naufal

NIM.181211002

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillahirobbi a'lamiiin kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmatnya, sungguh perjuangan yang panjang yang telah saya lalui untuk mendapatkan gelar sarjana selama 3,5 tahun ini. Rasa syukur dan bahagia saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Orang tua saya yang telah memberikan saya kehidupan yang baik dengan segala keterbatasan yang dimiliki namun selalu memberikan kasih sayang dengan tulus untuk menemani saya selama ini hingga memperoleh gelar sarjana.
2. Diri saya sendiri, Muhammad Daffa Naufal yang akhirnya dengan segala usaha dan perjuangan dapat memperoleh gelar sarjana dengan tepat waktu.
3. Keluarga saya yang selama ini telah memberikan dukungan dan semangat kepada saya selama ini dengan semangat tersebutlah saya termotivasi untuk menyelesaikan gelar sarjana ini dengan tepat waktu.
4. Bapak dan Ibu Dosen program studi D4 Akuntansi Perpajakan terutama Dosen pembimbing tugas akhir saya yang telah memberikan bimbingan kepada saya hingga dapat mampu menyelesaikan tugas akhir saya.
5. Teman-teman saya yang telah memberikan saya semangat dan dukungan.

Universitas Ngudi Waluyo
Program Studi D4 Akuntansi Perpajakan
Fakultas Ekonomi Hukum dan Humanora
Skripsi, 10 Maret 2025
Muhammad Daffa Naufal
181211002

RESTRUKTURISASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI AKSI KORPORASI PERUSAHAAN BUMN SEKTOR KONTRUKSI TAHUN 2017-2023

ABSTRAK

Sektor infrastruktur menjadi pusat prioritas utama selama 10 tahun terakhir bagi pemerintah Indonesia, dimana pembangunan infrastruktur seringkali melibatkan BUMN sektor konstruksi sebagai pemborong proyek tersebut. Fenomena yang terjadi rata-rata perusahaan BUMN Konstruksi dalam beberapa tahun terakhir cenderung mengalami penurunan kinerja keuangan. Kondisi tersebut diperparah dengan pandemi covid-19 yang berdampak bagi pembangunan infrastruktur yang menyebabkan banyak proyek terpaksa berhenti kondisi tersebut membuat beberapa perusahaan sempat mengalami kerugian. Langkah restrukturisasi Perusahaan sedang diupayakan salah satunya adalah dengan rencana merger pada BUMN konstruksi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh kinerja keuangan BUMN Konstruksi terhadap nilai perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger. Penelitian ini menggunakan variabel moderasi yaitu merger sebagai langkah restrukturisasi dengan tujuan untuk mengetahui apakah merger berdampak memperkuat atau memperlemah pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan sampel 7 perusahaan BUMN sektor konstruksi. Teknik analisis data menggunakan Eviews 12 dengan regresi data panel dan pengujian MRA. Hasil menunjukkan bahwa kinerja keuangan 1) ROA berpengaruh positif namun tidak signifikan pada nilai perusahaan, 2) CR berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan, 3) DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan, 4) TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, 5) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, 6) Merger mampu memoderasi memperkuat pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan, 7) Merger mampu memoderasi memperkuat pengaruh CR terhadap nilai perusahaan, 8) Merger tidak mampu memoderasi pengaruh DER terhadap nilai perusahaan, 9) Merger mampu memoderasi memperkuat pengaruh TATO terhadap nilai perusahaan, 10) Merger mampu memoderasi memperkuat pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Korporasi, Restrukturisasi, Kinerja Keuangan, Merger.

Universitas Ngudi Waluyo
Program Studi D4 Akuntansi Perpajakan
Fakultas Ekonomi Hukum dan Humanora
Skripsi, 10 Maret 2025
Muhammad Daffa Naufal
181211002

RESTRUCTURING THE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE THROUGH CORPORATE ACTIONS OF CONSTRUCTION SECTOR BUMN COMPANIES IN 2017-2023

ABSTRAK

The infrastructure sector has been the main priority centre for the last 10 years for the Indonesian government, where infrastructure development often involves BUMN construction sector as the contractor of the project. the phenomenon that has occurred is that the average BUMN Construction company in recent years tends to experience a decline in financial performance. This condition was exacerbated by the covid-19 pandemic which had an impact on infrastructure development which caused many projects to be forced to stop, these conditions made several companies experience losses. Company restructuring steps are being pursued, one of which is a merger plan for construction SOEs. This study aims to analyse the effect of BUMN Construction's financial performance on firm value before and after merging. This study uses moderating variables, namely mergers as a restructuring step with the aim of knowing whether mergers have an impact on strengthening or weakening the effect of financial performance on firm value. This research uses quantitative methods with a sample of 7 construction sector BumN companies. Data analysis techniques using Eviews 12 with panel data regression and MRA testing. The results show that financial performance 1) ROA has a positive but insignificant effect on firm value, 2) CR has a positive and significant effect on firm value, 3) DER has a negative and insignificant effect on firm value, 4) TATO has a positive and significant effect on firm value, 5) Company Size has a positive and significant effect on firm value, 6) Merger is able to moderate the effect of ROA on firm value, 7) Merger is able to moderate the effect of CR on firm value, 8) Merger is not able to moderate the effect of DER on firm value, 9) Merger is able to moderate the effect of TATO on firm value, 10) Merger is able to moderate the effect of Company Size on firm value.

Keywords: *Firm Value, Corporate, Restructuring, Financial Performance, Merger.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat memperoleh gelar sarjana akuntansi perpajakan ini tanpa kendala suatu apapun. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat tugas akhir dengan pengalaman dan ilmu pengetahuan yang penulis peroleh selama melaksanakan perkuliahan di Universitas Ngudi Waluyo selama kurang lebih 4 tahun ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunannya, serta saya tidak dapat menyelesaikan skripsi ini sendiri tanpa bantuan serta bimbingan pihak pihak terkait. Oleh sebab itu pada kesempatan ini penulsi ingin mengucapkan trimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Subyantoro, M. Hum, Selaku Rektor Universitas Ngudi Waluyo.
2. Ibu Budiati, S.Pd., M.Pd., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Hukum Humaniora Universitas Ngudi Waluyo.
3. Bapak Bambang Ahmad Indarto, S.E.,M.AK selaku Ketua Program Studi D4 Akuntansi Perpajakan Universitas Ngudi Waluyo dan merupakan Pembimbing Skripsi penulis yang telah memberikan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Kepada seluruh Dosen selaku staff pengajar program studi D4 Akuntansi Perpajakan Fakultas Ekonomi Hukum dan Humaniora yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama berkuliah di Universitas Ngudi Waluyo.

5. Kepada Orang tua, teman-teman yang telah mendukung dan memberikan saya bantuan hingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dalam penyajiannya masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca serta bagi penyusun skripsi selanjutnya.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih.

Semarang, 14 Maret 2025

Penulis

Muhammad Daffa Naufal

NIM.181211002

DAFTAR ISI

<u>HALAMAN SAMPUL</u>	ii
<u>HALAMAN PERSETUJUAN</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>HALAMAN PENGESAHAN</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>PERNYATAAN ORISINILITAS</u>	iv
<u>KESEDIAN PUBLIKASI</u>	vi
<u>HALAMAN PERSEMBAHAN</u>	vii
<u>ABSTRAK</u>	viii
<u>ABSTRAK</u>	ix
<u>KATA PENGANTAR</u>	x
<u>DAFTAR ISI</u>	xii
<u>DAFTAR TABEL</u>	xiv
<u>DAFTAR GAMBAR</u>	xvi
<u>DAFTAR LAMPIRAN</u>	xvii
<u>BAB I PENDAHULUAN</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Latar Belakang</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Rumusan Masalah</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>C. Tujuan Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>D. Manfaat Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Landasan Teori</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>B. Tinjauan Pustaka</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>C. Penelitian terdahulu</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>D. Kerangka Pemikiran</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>E. Hipotesis Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>A. Desain Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.

B. <u>Populasi dan Sampel Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
C. <u>Jenis dan Sumber Data Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
D. <u>Definisi Variabel Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
E. <u>Metode Analisis Data</u>	Error! Bookmark not defined.
F. <u>Uji Regresi Data Panel</u>	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
A. <u>Gambaran Umum Objek Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
B. <u>Hasil dan Analisa Data</u>	Error! Bookmark not defined.
C. <u>Uji Asumsi Klasik</u>	Error! Bookmark not defined.
D. <u>Estimasi Pemilihan Model Regresi Data Panel</u>	Error! Bookmark not defined.
E. <u>Hasil Uji Hipotesis</u>	Error! Bookmark not defined.
F. <u>Pembahasan Hasil Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

<u>Tabel 1. 2 Tingkat Rasio ROA (%) BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 1. 3 Tingkat Current Ratio (%) BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 1. 4 Tingkat Rasio DER (%) BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 1 Sampel Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 2 Perhitungan Book Value Pershare (BVPS) Perusahaan Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 3 Perhitungan Return on Aset (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 4 Perhitungan Current Ratio (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 5 Perhitungan Debt to Equity Ratio (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 6 Perhitungan Total Aset Turnover (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 7 Perhitungan Ukuran Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 8 Perhitungan Merger Perusahaan BUMN Kontruksi 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Sebelum Outlier</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 10 Statistik Deskriptif Sesudah outlier</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 11 Hasil Uji Normalitas</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas</u>	Error! Bookmark not defined.

<u>Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolonieritas</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi LM Test.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 15 Hasil Uji Chow Test</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 16 Hasil Uji Hausman Test</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 17 Hasil Uji Lagrange Multiplier</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 18 Hasil Pemilihan Model.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 19 Hasil Fixed Effect Model (FEM)</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Tabel 4. 20 Hasil Uji Moderate Regression Analysis (MRA) ...</u>	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

<u>Gambar 1. 1 Anggaran Pembiayaan Proyek Infrastruktur Pemerintah Indonesia Tahun 2014-2024.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Gambar 1. 2 Rata-rata Tingkat Aset, Hutang, dan Modal Perusahaan BUMN Kontruksi 2017-2023.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran</u>	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

<u>Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan BUMN Kontruksi priode 2017-2023.....</u>	Error!
Bookmark not defined.	
<u>Lampiran 2. Perhitungan Book Value Pershare (BVPS) Perusahaan Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 3. Perhitungan Return on Aset (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi tahun 2017-2023.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 4. Perhitungan Current Ratio (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 5. Perhitungan Debt to Equity Ratio (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 6. Perhitungan Total Aset Turnover (%) Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 7. Perhitungan Ukuran Perusahaan BUMN Sektor Kontruksi Tahun 2017-2023</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 8. Perhitungan Merger Perusahaan BUMN Kontruksi 2017-2023.....</u>	Error!
Bookmark not defined.	
<u>Lampiran 9. Statistik Deskriptif Sebelum Outlier</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 10. Statistik Deskriptif Sesudah Outlier.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 11. Estimasi Common Efect Model (CEM).....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 12. Estimasi Fixed Effect Model (FEM)</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 13. Estimasi Random Effect Model (REM).....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 14. Hasil Uji Chow Test.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 15. Hasil Uji Hausman Test.....</u>	Error! Bookmark not defined.

<u>Lampiran 16. Hasil Uji Lagrange Multiplier</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 17. Hasil Uji Normalitas.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 19. Hasil Uji Multikolonieritas</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 20. Hasil Uji Autokorelasi LM Test</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 21. Hasil Uji Hipotesis partial, Simultan, dan Koefisien Determinasi R^2</u>	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.	
<u>Lampiran 22. Hasil Pengujian MRA.....</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 23. Tabulasi Data Penelitian</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>Lampiran 24. Tabulasi Data Setelah outlier.....</u>	Error! Bookmark not defined.