

**ANALISIS MODAL KERJA SEBAGAI ALAT UNTUK MENILAI  
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FARMASI  
YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK JAKARTA  
(PT. Indofarma Tbk, PT. Kalbe Farma Tbk, PT. Kimia Farma Tbk)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan  
Dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi : Manajemen



Disusun oleh :

**WIRIANITA RAHAYU**

**02.220.095**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
2006**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : WIRIANITA RAHAYU  
Nomor Pokok : 02.220.095  
Universitas : Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : ANALISIS MODAL KERJA SEBAGAI ALAT UNTUK  
MENILAI KINERJA KEUANGAN . PADA  
PERUSAHAAN FARMASI YANG *GO PUBLIC* DI  
BURSA EFEK JAKARTA (PT. Indofarma Tbk, PT.  
Kalbe Farma Tbk, PT. Kimia Farma Tbk)

Malang, 10 Februari 2006

### DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi



(Dra. Erna Setijani, MM)

Dosen Pembimbing



(Drs. H. Sutriswanto, M.S)

Dekan Fakultas Ekonomi



(Drs. Maxion Sumtaky, MSi)

**ANALISIS MODAL KERJA SEBAGAI ALAT UNTUK MENILAI  
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FARMASI  
YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA  
(PT. Indofarma Tbk, PT. Kalbe Farma Tbk, PT. Kimia Farma Tbk)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**WIRIANITA RAHAYU**  
02.22.0095

Telah dipertahankan di depan dewan penguji  
Pada tanggal 10 Februari 2006

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



Drs. H. Sutriswanto, M.S

Sekretaris Penguji



Dra. Hj. Sunaryati H, MM

Anggota Penguji



Drs. H. Fajar Supanto, M.Si

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Malang, 10 Pebruari 2006  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Merdeka Malang



Drs. Maxion Sumtaky, M.Si



**SURAT KETERANGAN**  
N0. 1599/P.BEJ - UB/106

Yang bertanda tangan di bawah ini, Direktur Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : WIRIANITA RAHAYU  
Nim : 02.22.0095  
Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Manajemen  
Perguruan Tinggi : Universitas Merdeka Malang  
Alamat : Jl. Terusan Raya Dieng No. 62-64 Malang

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi di Pojok Bursa Efek Jakarta BEJ Universitas Brawijaya Malang pada bulan Nopember 2005 – Januari 2006. Penelitian tersebut berjudul:

"Analisis Modal Kerja Sebagai Alat Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Farmasi Yang Go Public Di BEJ (PT. Indofarma, Tbk. PT. Kalbe Farma, Tbk. PT. Kimia Farma, Tbk.)"

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 9 Januari 2006

Direktur





## Special Thank's

- ✿ Ayahanda dan Ibunda n adikku yang telah banyak memberi doa, dukungan dan bantuan baik moril maupun materiil dalam penyusunan Skripsi ini.
- ✿ Sobat tercintaku Supit dan Risa makacih motivasi, bantuan 'n canda tawanya
- ✿ Mas Budi makasih banget atas doa, motivasi 'n bantuannya selama ini
- ✿ Mb' Wati (Dimas<sup>Com</sup>) makasih bantuannya dalam menyelesaikan Skripsi ini.
- ✿ M Asti, M' Wina & M' Vita yang memberi motivasi dan dukungan
- ✿ Teman-teman kost Lokon 16 (Eva, Widya, Mb. Suji, Mb. Ayu n Mb Yuli) atas canda tawa dan kekonyolannya.
- ✿ Arex-arec Manajemen C/02 We are the best class
- ✿ Bg Deci, Ms Didit, Ms. Lukman, Macacih doa dan motivasinya,

Penulis Mengharapkan Semoga Jasa Baik

Dari Semua, Mendapat Balasan

Dari Allah SWT.

### DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : **WIRIANITA RAHAYU**  
Nomor Pokok : 02.220.095  
Universitas : Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Manajemen  
Tempat dan tanggal lahir : Jombang, 6 Mei 1983  
Alamat : Ds. Ngudirejo No. 108 RT/RW : 03/02 Kec.  
Diwek Kabupaten Jombang  
Nama Orang Tua (Ayah) : Nur Chamid, SH  
(Ibu) : Nur Qolbayni  
Riwayat Pendidikan : 1) SDN Jombatan IV Jombang lulus tahun  
1996  
2) SLTPN II Jombang lulus tahun 1999  
3) SMUN I Jombang lulus tahun 2002  
4) Terdaftar sebagai Mahasiswa  
Universitas Merdeka Malang Fakultas  
Ekonomi Jurusan Manajemen tahun  
2002

## KATA PENGANTAR



*Alhamdulillah*, dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **“ANALISIS MODAL KERJA SEBAGAI ALAT UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA (PT. Indofarma Tbk, PT. Kalbe Farma Tbk, PT. Kimia Farma Tbk)”**

Maksud dan tujuan di dalam penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Merdeka Malang.

Pada kesempatan ini pula penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang membantu, khususnya kepada :

1. Bapak Drs. Budi Siswanto, MSi selaku Rektor Universitas Merdeka Malang.
2. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, MSi selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

3. Ibu Dra. Erna Setijani, MM selaku Dosen Ketua Program Studi Manajemen Universitas Merdeka Malang
4. Bapak Drs. Sutriswanto, MS selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar memberikan bimbingan dan meluangkan waktunya sampai skripsi ini selesai.
5. Ibu Dra. Kurnia Isnu, MM selaku Sekretaris Program Studi Manajemen.
6. Para Dosen Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis dalam penyusunan Skripsi ini.
7. Bapak Zaki Baridwan selaku Direktur Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) Universitas Brawijaya Malang tempat penulis mengadakan penelitian.
8. Buat semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian Skripsi ini yang tidak dapat kami sebutkan.

Malang, Februari 2006

**(PENULIS)**



## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| Halaman Judul .....                      | i       |
| Halaman Persetujuan Skripsi.....         | ii      |
| Halaman Persetujuan Tim Penguji.....     | iii     |
| Halaman Surat Keterangan Penelitian..... | iv      |
| Halaman Persembahan .....                | v       |
| Daftar Riwayat Hidup .....               | vi      |
| Kata Pengantar .....                     | vii     |
| Daftar Isi .....                         | ix      |
| Daftar Tabel .....                       | xi      |
| Abstraksi .....                          | xii     |
| <br><b>BAB I : PENDAHULUAN</b>           |         |
| A. Latar Belakang Masalah.....           | 1       |
| B. Perumusan Masalah .....               | 5       |
| C. Tujuan Penelitian .....               | 6       |
| D. Kegunaan Penelitian .....             | 6       |
| <br><b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA</b>     |         |
| A. Modal Kerja .....                     | 8       |
| B. Kinerja .....                         | 24      |
| C. Laporan Keuangan .....                | 36      |
| D. Keterbatasan dari Analisis Rasio..... | 47      |
| E. Tinjauan Go Public .....              | 48      |

|  |     |
|--|-----|
| F. Hubungan Antara Modal Kerja dengan Kinerja<br>Keuangan .....  | 50  |
| <b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN</b>                           |     |
| A. Definisi Konseptual Variabel.....                             | 52  |
| B. Definisi Operasional Variabel .....                           | 53  |
| C. Ruang Lingkup Penelitian.....                                 | 56  |
| D. Sumber Data .....   | 57  |
| E. Teknik Pengumpulan Data .....                                 | 57  |
| F. Teknik Analisa Data.....                                      | 57  |
| <b>BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN</b> |     |
| A. Hasil Penelitian.....   | 60  |
| B. Analisis Hasil Penelitian .....                               | 62  |
| 1. Analisis Rasio Keuangan .....                                 | 62  |
| 2. Analisis Kesehatan Keuangan Perusahaan .....                  | 84  |
| C. Pembahasan .....  | 85  |
| D. Implementasi Hasil Penelitian .....                           | 109 |
| 1. Rasio Likuiditas .....  | 109 |
| 2. Rasio Leverage .....  | 114 |
| 3. Rasio Aktivitas.....  | 116 |
| 4. Rasio Profitabilitas .....                                    | 120 |
| 5. Analisis Z skor.....  | 122 |
| <b>BAB V : PENUTUP</b>   |     |
| A. Kesimpulan.....   | 123 |
| B. Saran.....  | 124 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>  |     |
| <b>LAMPIRAN</b>  |     |

## DAFTAR TABEL

|   |     |
|---|-----|
| Tabel 1. Sejarah Singkat Masing-masing Perusahaan Farmasi .....                       | 61  |
| Tabel 2. Rasio Keuangan PT. Indofarma, Tbk tahun 2000 - 2004 .....                    | 67  |
| Tabel 3. Rasio Keuangan PT. Kalbe Farma, Tbk tahun 2000 - 2004 ...                    | 75  |
| Tabel 4. Rasio Keuangan PT. Kimia Farma, Tbk tahun 2000 - 2004....                    | 82  |
| Tabel 5. Rata-rata Rasio Industri Ketiga Perusahaan Farmasi.....                      | 86  |
| Tabel 6. Perbandingan Kinerja Antar Perusahaan.....                                   | 87  |
| Tabel 7. Perbandingan Kinerja PT. Indofarma, Tbk dengan<br>Rata-rata Industri .....   | 88  |
| Tabel 8. Perbandingan Kinerja PT. Kalbe Farma, Tbk dengan<br>Rata-rata Industri ..... | 94  |
| Tabel 9. Perbandingan Kinerja PT. Kimia Farma, Tbk dengan<br>Rata-rata Industri ..... | 100 |
| Tabel 10. Hasil Perhitungan Z Skor PT. Indofarma, Tbk .....                           | 106 |
| Tabel 11. Hasil Perhitungan Z Skor PT. Kalbe Farma, Tbk .....                         | 107 |
| Tabel 12. Hasil Perhitungan Z Skor PT. Kimia Farma, Tbk .....                         | 108 |

## ABSTRAKSI

Pada kondisi lingkungan saat ini yang terus berkembang akan mendorong berbagai perusahaan untuk mengembangkan dan mempertahankan usahanya. Dalam arus globalisasi seperti itu memungkinkan adanya persaingan perdagangan di dalam maupun di luar negeri. Untuk dapat bersaing dan memajukan perekonomian perusahaan dapat melakukan kegiatan ekspor, penjualan produk, memperbaiki posisi keuangan dan mencari peluang usaha yang lebih besar.

Pasar farmasi di Indonesia memiliki potensi yang cukup besar untuk berkembang di banding negara-negara lain seperti Thailand, Malaysia, Hongkong dan Singapura. Pengelolaan dan pengendalian modal kerja yang baik dan tepat dapat meningkatkan kemampuan perusahaan akan struktur keuangan serta menjaga likuiditas perusahaan. Jumlah modal kerja yang tersedia menjadi bahan perhatian dari kreditur jangka pendek.

Sebelum menanamkan modalnya kreditur jangka pendek selalu melakukan penilaian terhadap kondisi modal kerja perusahaan untuk mengetahui kinerja perusahaan. Salah satu cara untuk menilai kinerja keuangan yaitu dengan analisis modal kerja melalui laporan keuangan.

Dalam melakukan analisis modal kerja pada perusahaan farmasi (PT. Indofarma, Kalbe Farma dan Kimia Farma) menggunakan analisis rasio-rasio keuangan (likuiditas, leverage, aktivitas dan rasio profitabilitas) dan analisis Z skor, selain itu juga membandingkan rata-rata selama lima tahun (tahun 2000 sampai dengan 2004) dengan tiga perusahaan farmasi. Setelah dilakukan analisis akan diketahui likuiditas modal kerja yang paling baik sampai yang paling buruk dari 3 perusahaan tersebut serta dapat diketahui kinerja dan kondisi / kesehatan keuangan perusahaan dari yang paling baik sampai yang paling buruk.

Di dalam melakukan penelitian ini terdapat tujuan yang ingin dicapai oleh peneliti. Tujuan tersebut adalah untuk mengetahui likuiditas modal kerja pada perusahaan farmasi yang *go public* di Bursa Efek Jakarta dan menganalisis modal kerja dalam kaitannya dengan penilaian kinerja keuangan perusahaan. Diharapkan dari hasil penelitian yang dilakukan tersebut dapat diperoleh suatu manfaat atau kegunaan bagi para pemakai informasi ini baik investor perusahaan maupun penulis sendiri.