

ABSTRAK

Krisis moneter yang melanda Indonesia membuat semua pihak sangat berhati-hati dalam mengeluarkan dananya masing-masing terutama dalam berinvestasi. Penelitian ini mengambil perusahaan dalam sektor pertanian yang masuk dalam indeks LQ45 selama tahun 2005 hingga 2009 yaitu PT. Astra Agro Lestari Tbk. (AALI) dan PT. Bakrie Sumatra Plantation Tbk. (UNSP).

Penelitian ini bertujuan untuk menilai kinerja keuangan kedua perusahaan sehingga semua pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan tersebut dapat membuat keputusan yang tepat dan tidak menghadapi resiko yang besar. Terdapat beberapa cara untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan agar setiap pihak yang akan mendapatkan informasi-informasi yang dibutuhkan. Beberapa di antaranya adalah metode rasio-rasio keuangan dan prediksi kebangkrutan. Metode prediksi kebangkrutan yang digunakan dalam penelitian ini adalah Altman Z-Score, Ohlson, dan Zmijewski.

Perhitungan menggunakan rasio-rasio keuangan dalam penelitian ini memberikan hasil yang baik bagi perusahaan AALI. Hal ini sejalan dengan perhitungan ketiga metode prediksi kebangkrutan yang digunakan. Hal yang berbeda terdapat pada perhitungan rasio-rasio keuangan bagi perusahaan UNSP yang memberikan hasil kurang baik dimana hasil tersebut hanya sejalan dengan metode prediksi kebangkrutan Altman Z-Score dan Ohlson. Metode prediksi kebangkrutan lainnya, Zmijewski, memberikan hasil yang berbeda bagi perusahaan UNSP yaitu kinerja keuangan yang baik.

Kata kunci : kinerja keuangan, laporan keuangan, rasio keuangan, prediksi kebangkrutan.

ABSTRACT

The monetary crisis that hit Indonesia has made every party being cautious in spending their funds especially in investing. This research took several companies in agriculture sector which is in LQ45 stocks index for the year of 2005 until 2009. The two companies are PT. Astra Agro Lestari Tbk. (AALI) and PT. Bakrie Sumatra Plantation Tbk. (UNSP)

The goal of this research is to rate the financial performance of the two companies so that every party related to them can make appropriate decisions and will not deal with great risks. There are several ways in rating the financial performance of a company so that every party get information that they need. Some of them are financial ratios and bankruptcy prediction models. The bankruptcy prediction models that are used in this research are Altman Z-Score, Ohlson, and Zmijewski.

The financial ratios that are used in rating AALI's financial performance showed a good result. This result of financial ratios is reciprocal with the result of the three bankruptcy prediction models. Different result is shown in the UNSP's financial ratios which is not good enough. This result of financial ratios is only reciprocal with the Altman Z-Score and Ohlson bankruptcy prediction model. However, the other bankruptcy prediction model, Zmijewski, shown a different result of UNSP which is in a good financial performance.

Keywords : financial performance, financial reports, financial ratios, bankruptcy prediction.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	3
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	4
1.3.1 Maksud Penelitian	4
1.3.2 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kegunaan Penelitian	4

BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

2.1	Penelitian Terdahulu	6
2.2	Pasar Modal	13
2.2.1	Obligasi	13
2.2.2	Opsi atau Lindung Nilai	14
2.2.3	Waran	14
2.2.4	Saham	15
2.2.4.1	Saham Biasa (<i>Common Stock</i>)	16
2.2.4.2	Saham Preferen (<i>Preffered Stock</i>)	16
2.3	Laporan Keuangan	16
2.3.1	Neraca	18
2.3.2	Laporan Rugi Laba	18
2.3.3	Laporan Perubahan Modal	19
2.3.4	Analisis Laporan Keuangan	19
2.4	Analisis Rasio Keuangan	20
2.4.1	Rasio Likuiditas	21
2.4.2	Rasio Profitabilitas	23
2.4.3	Rasio Pasar	25
2.4.4	Rasio Aktivitas	26
2.4.5	Rasio Solvabilitas / <i>Leverage</i>	28
2.5	Kebangkrutan	29
2.5.1	Prediksi Kebangkrutan	30

2.5.1.1	Altman Z-Score	30
2.5.1.2	Ohlson (Y-Score)	33
2.5.1.3	Zmijewski (X-Score)	34
2.6	Kerangka Pemikiran	36

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Metode Penelitian	39
3.2	Data Penelitian	40
3.3	Jenis Penelitian	41
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.4.1	Populasi Penelitian	41
3.4.2	Sampel Penelitian	41
3.5	Pemilihan Sampel Penelitian	42
3.6	Teknik Pengumpulan Data	42

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Data Penelitian	44
4.2	Pengolahan Data dan Hasil	44
4.3	Pembahasan	50
4.3.1	Analisis Rasio Keuangan	50
4.3.1.1	Rasio Likuiditas	51
4.3.1.2	Rasio Profitabilitas	54
4.3.1.3	Rasio Pasar	59
4.3.1.4	Rasio Aktivitas	60

4.3.1.5	Rasio Profitabilitas	66
4.3.2	Prediksi Kebangkrutan	69
4.3.2.1	Altman Z-Score	70
4.3.2.2	Ohlson	71
4.3.2.3	Zmijewski	72
4.3.3	Perbandingan Antara Analisis Rasio Keuangan dengan Metode Prediksi Kebangkrutan	73
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan	80
5.2	Saran	81
DAFTAR PUSTAKA		83
 LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 4.1 Rasio Lancar	50
Gambar 4.2 Rasio Cepat	51
Gambar 4.3 Margin Laba Kotor	53
Gambar 4.4 Margin Laba Bersih	54
Gambar 4.5 <i>Return on Investment</i>	55
Gambar 4.6 <i>Return on Asset</i>	56
Gambar 4.7 <i>Return on Equity</i>	57
Gambar 4.8 <i>Earning Per Share</i>	58
Gambar 4.9 <i>Inventory Turnover</i>	59
Gambar 4.10 <i>Fixed Asset Turnover</i>	61
Gambar 4.11 <i>Total Asset Turnover</i>	62
Gambar 4.12 <i>Cash Turnover</i>	63
Gambar 4.13 <i>Receivable Turnover</i>	64
Gambar 4.14 <i>Debt to Asset Ratio</i>	65
Gambar 4.15 <i>Time Interest Earn</i>	66
Gambar 4.16 <i>Debt to Equity Ratio</i>	67
Gambar 4.17 Altman Z-Score	69
Gambar 4.18 Ohlson (Y-Score)	70
Gambar 4.19 Zmijewski (X-Score)	71

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	9
Tabel 4.1 Perusahaan AALI	73
Tabel 4.2 Perusahaan UNSP	76

LAMPIRAN

	Halaman
L-1	Laporan Keuangan Perusahaan AALI tahun 2005-200985
L-2	Laporan Keuangan Perusahaan UNSP tahun 2005-2009103
L-3	Perhitungan Modal Kerja128
L-4	Perhitungan <i>Funds Provided by Operation</i>129
L-5	Perhitungan Rasio Perusahaan AALI130
L-6	Perhitungan Rasio Perusahaan UNSP131
L-7	Perhitungan Altman Z-Score132
L-8	Perhitungan Ohlson Y-Score133
L-9	Perhitungan Zmijewski X-Score134