

ABSTRAK

Laporan keuangan merupakan indikator dari kinerja dan kondisi keuangan suatu perusahaan pada periode tertentu. Umumnya digunakan untuk membantu proses pengambilan keputusan analisis rasio dan EVA merupakan alat analisis dan indikator keuangan yang paling banyak dipakai.

Dalam penelitian ini, penulis ingin mengetahui apakah perusahaan telah melakukan analisis laporan keuangan dengan benar, memanfaatkan analisis tersebut untuk menilai serta meningkatkan kinerja perusahaan, dan untuk mengetahui pada periode kapan perusahaan mencapai kinerja terbaik. Untuk itu, penulis menggunakan *operational analysis*, *resource management*, *profitability*, dan EVA yang terdiri dari NOPAT, WACC, dan biaya modal. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif analitis. Pengumpulan data dan informasi telah dilakukan dengan kegiatan studi kepustakaan dan berkunjung ke Pusat Referensi Pasar Modal (PRPM) Bursa Efek Jakarta.

Dari hasil yang didapat, penulis menemukan bahwa perusahaan telah melakukan analisis laporan keuangan dengan benar, namun analisis yang dilakukan perusahaan kurang dimanfaatkan untuk menilai dan meningkatkan kinerja, hal ini dapat terlihat dari perusahaan yang hanya menggunakan analisis net profit margin dan analisis *profitability* untuk mengukur kinerja perusahaan. Secara keseluruhan, kinerja terbaik PT Kimia Farma (Persero) Tbk melalui analisis rasio *operational analysis* adalah pada tahun 2004, *resource management* terbaik pada tahun 2006. *analisis rasio profitability* terbaik pada tahun 2004, dan kinerja terbaik perusahaan menurut analisis EVA adalah tahun 2003.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kegunaan Penelitian.....	5
1.5 Rerangka Pemikiran.....	5
1.6 Lokasi Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	10
2.1.3 Klasifikasi Unsur Laporan Keuangan.....	12
2.1.4 Keterbatasan Laporan Keuangan.....	15

2.1.5	Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	16
2.1.6	Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	17
2.1.7	Analisis Rasio.....	18
2.1.8	Keterbatasan Analisis Rasio.....	19
2.1.9	Klasifikasi Analisis Rasio.....	21
2.1.10	Pengertian EVA.....	26
2.1.11	Net Operating Profit After Tax (NOPAT).....	28
2.1.12	Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang (WACC).....	28
2.1.13	Pengertian Biaya Modal.....	29
2.1.14	Tarif Pajak (T).....	32
2.2	Kerangka Analisis.....	33
2.2.1	Identifikasi Unsur.....	33
2.2.2	Definisi Unsur.....	33
2.2.3	Langkah – langkah Penelitian.....	36

BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN

3.1	Objek Penelitian.....	38
3.1.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	38
3.2	Metode Penelitian.....	41
3.2.1	Metode Penelitian Yang Digunakan.....	41
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.2.3	Teknik Pengolahan Data.....	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian.....	44
4.1.1	Analisis Rasio PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	44

4.1.1.1 Rasio Operational Analysis.....	44
4.1.1.1.1 Operating Profit Margin.....	45
4.1.1.1.2 Net Profit Margin.....	46
4.1.1.1.3 Expense Ratio.....	47
4.1.1.2 Rasio Resource Management.....	48
4.1.1.2.1 Asset Turnover.....	48
4.1.1.2.2 Receivable Turnover.....	50
4.1.1.2.3 Inventory Turnover.....	51
4.1.1.3 Rasio Profitability.....	53
4.1.1.3.1 Return on Assets (ROA).....	53
4.1.1.3.2 Return on Shareholder's Equity (ROE).....	55
4.1.1.3.3 Earnings per Share (EPS).....	57
4.1.2 Analisis Economic Value Added (EVA).....	58
4.1.2.1 Struktur Modal Perusahaan.....	58
4.1.2.2 Perhitungan Biaya Modal.....	59
4.1.2.2.1 Biaya Hutang Jangka Panjang (Kd).....	59
4.1.2.2.2 Biaya Ekuitas (Ks).....	61
4.1.2.2.3 Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang (WACC).....	65
4.1.2.3 Perhitungan NOPAT.....	66
4.1.2.4 Perhitungan Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA.....	68
4.2 Pembahasan.....	71
4.2.1 Evaluasi Kinerja.....	71

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	73
---------------------	----

5.2 Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	81
SURAT KETERANGAN RISET.....	103
RIWAYAT HIDUP.....	104

DAFTAR TABEL

Nomor Tabel	Judul Tabel	Halaman
2.1	Performance Measure By Management Viewpoint.....	22
4.1	Net Profit Margin yang disajikan oleh perusahaan.....	46
4.2	Rasio Operational Analysis PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 - 2006.....	48
4.3	Average Total Assets PT Kimi8a Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	49
4.4	Piutang Usaha Rata – Rata PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	50
4.5	Persediaan Rata – Rata PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	52
4.6	Rasio Resource Management PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	53
4.7	Average Stockholder’s Equity PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	56
4.8	Earnings per Share yang disajikan oleh perusahaan.....	57
4.9	Rasio Profitability Tahun 2003 – 2006.....	58
4.10	Tarif Pajak Rata – Rata Tertimbang PT Kimia Farma (Persero) Tbk 31 Desember 2003 – 2006.....	60

DAFTAR TABEL (LANJUTAN)

Nomor Tabel	Judul Tabel	Halaman
4.11	Biaya Ekuitas PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	65
4.12	Biaya Modal Rata - Rata Tertimbang (WACC) Tahun 2003 – 2006.....	66
4.13	Economic Value Added (EVA) PT Kimia Farma (Persero) Tbk Tahun 2003 – 2006.....	71

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor Lampiran	Judul Lampiran	Halaman
1	Perhitungan Persentase.....	81
2	Laporan Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk tahun 2003.....	82
3	Laporan Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk tahun 2004.....	87
4	Laporan Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk tahun 2005.....	93
5	Laporan Keuangan PT Kimia Farma (Persero) Tbk tahun 2006.....	98