

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PADA
PT. KIMIA FARMA (PERSERO) TBK DAN PT. INDOFARMA
(PERSERO) TBK PERIODE 2015 – 2018**



Skripsi oleh:

NADIYA ASKARELA

01011381621176

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PADA PT. KIMIA FARMA (PERSERO) TBK DAN PT. INDOFARMA (PERSERO) TBK PERIODE 2015 - 2018

Disusun oleh :

Nama : Nadiya Askarela
NIM : 01011381621176
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian seminar proposal skripsi :

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

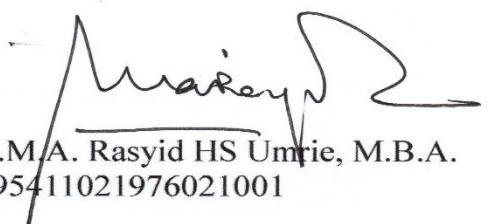
Ketua:



Tanggal :
27 Desember 2019

H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota:



Tanggal :
27 Desember 2019

Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PADA PT. KIMIA FARMA (PERSERO) TBK DAN PT. INDOFARMA (PERSERO) TBK PERIODE 2015 – 2018

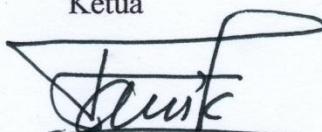
Disusun oleh :

Nama : Nadiya Askarela
Nim : 01011381621176
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

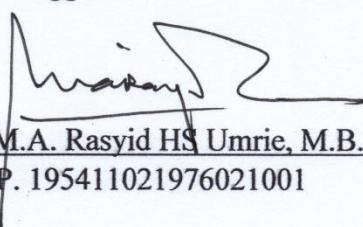
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 14 Januari 2020

Ketua



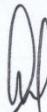
H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nadiya Askarela
NIM : 01011381621176
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk Periode 2015 – 2018.

Pembimbing :

Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
Tanggal Ujian : 14 Januari 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 14 Januari 2020
Pembuat pernyataan



Nadiya Askarela
NIM : 01011381621176

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan
orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”**

(QS. Al-Mujadalah : 11)

**“Belajarlah mengucap syukur dari hal-hal baik di hidupmu, Belajarlah
menjadi kuat dari hal-hal buruk dihidupmu”**

(Bacharuddin Jusuf Habibie)

“Jadilah dirimu yang terbaik hari ini, esok, dan masa yang akan datang”

(Penulis)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- **Kedua orang tua**
- **Ketiga saudara dan saudari saya**
- **Keluarga besar**
- **Teman – Teman Manajemen'16**
- **Universitas Sriwijaya**

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk Periode 2015 - 2018”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai perbandingan kinerja keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk yang ditinjau melalui rasio keuangan selama periode empat tahun terakhir. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi dengan berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari terdapat banyak kekurangan baik dalam penyusunan maupun penyajiannya. Selanjutnya penulis memohon maaf sebesar - besarnya apabila terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak sengaja. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi kita semua dan penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun guna perbaikan selanjutnya.

Palembang, 14 Januari 2020

Penulis



Nadiya Askarela

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur kepada Allah SWT karena atas Rahmat, Hidayah dan Karunia-Nya saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “*Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk Periode 2015 – 2018*” sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penyusunan Skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D, selaku ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
4. Ibu Dr. Hj. Zunaidah, M.Si, selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan konsultasi akademik selama masa perkuliahan.
5. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A, selaku dosen pembimbing I yang telah membantu secara tulus dan ikhlas dalam membimbing saya menyelesaikan penelitian dan skripsi ini

6. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A, selaku dosen pembimbing II yang juga telah membantu secara tulus dan ikhlas dalam membimbing saya menyelesaikan penelitian dan skripsi ini.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ayah, Ibu, dan Saudaraku yang telah memberikan dukungan, doa, dan materi, serta tidak pernah bosan memberikan nasehat yang berguna dalam kehidupan penulis.
9. Buat teman seperjuanganku Rumpiez atau Vira, Dannisha, Iwitri, Feli, dan Gera, terima kasih atas dukungan dan pengalaman selama ini semoga Allah SWT membalas budi baik kalian.
10. Buat sahabatku Balqis, Masayu dan Dini, terima kasih telah secara tulus dan ikhlas membantu dan memberikan dukungan pada penulis.
11. Teman – teman manajemen angkatan 2016, terima kasih atas kerja sama dan dukungan selama masa perkuliahan.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih telah memberikan bantuan dan dukungannya hingga skripsi ini dapat selesai.
Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas budi baiknya, selalu melimpah berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Amin

Palembang, 14 Januari 2020
Penulis,



Nadiya Askarela

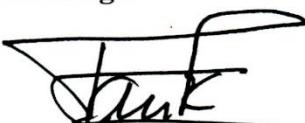
ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PADA PT. KIMIA FARMA (PERSERO) TBK DAN PT. INDOFARMA (PERSERO) TBK PERIODE 2015 – 2018

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk periode 2015 – 2018 dengan menggunakan rasio likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas serta untuk mengetahui perbandingan kinerja perusahaan tersebut. Teknik analisis yang digunakan adalah deskriptif komparatif dengan menggunakan analisis rasio keuangan dengan time series serta uji perbedaan *independent sample T-Test*. Hasil Penelitian ini menyatakan bahwa secara keseluruhan kinerja keuangan Kimia Farma lebih baik daripada Indofarma jika ditinjau dari rasio keuangan yang ada kecuali pada rasio WCTO. Sedangkan pada uji perbedaan menggunakan *Independent sample T-Test* terdapat perbedaan yang signifikan kecuali pada rasio pada rasio QR, DAR, DER, TATO, WCTO, dan FATO antara kinerja keuangan Kimia Farma dan Indofarma.

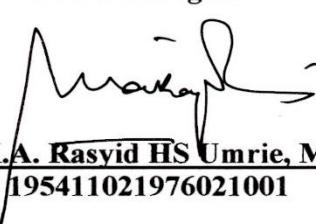
Kata Kunci : Perbandingan, Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas, Kinerja Keuangan.

Pembimbing I



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Pembimbing II



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE AT PT. KIMIA FARMA (PERSERO) TBK AND PT. INDOFARMA (PERSERO) TBK PERIOD 2015 - 2018

This study aimed to find out how the financial performance of PT. Kimia Farma (Persero) Tbk and PT. Indofarma (Persero) Tbk for the period of 2015 – 2018 by using liquidity ratio, profitability ratio, solvability ratio and activity ratio as well as to find out the comparison of financial performance between PT. Kimia Farma (Persero) Tbk and PT. Indofarma (Persero) Tbk. This study used descriptive comparative with financial ratio analysis and independent sample T-Test as the analytical technique. The result of this study shows that overall financial performance of PT. Kimia Farma (Persero) Tbk is better than PT. Indofarma (Persero) Tbk if it viewed by financial ratios, except WCTO ratio. While the views of different test using independent sample t-test shows that there is significant differences except QR, DAR, DER, TATO, WCTO, and FATO on financial performance between PT. Kimia Farma (Persero) Tbk and PT. Indofarma (Persero) Tbk.

Keywords : Comparison, Liquidity, Profitability, Solvency, Activity, Financial Performance.

Advisor I


H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Advisor II


Drs. H.M.A. Rasyid H.S Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Chairman of The Management Departement


Isnri Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstraksi Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Nadiya Askarela
NIM : 01011381621176
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk periode 2015 – 2018

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

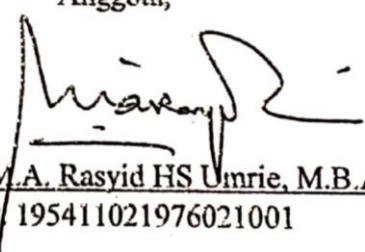
Pembimbing Skripsi

Ketua,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

RIWAYAT HIDUP



Nama : Nadiya Askarela
Jenis kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 24 Agustus 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat (Orang Tua) : Jalan Di. Panjaitan No. 2451 RT. 49 RW. 15
seberang ulu II
Alamat Email : nadiaska2424@gmail.com
Pendidikan Formal :

Tahun Ajaran	Nama Sekolah	Jurusan
2004 - 2010	SD Negeri 107 Palembang	
2010 - 2013	SMP Negeri 30 Palembang	
2013 - 2016	SMA Negeri 8 Palembang	IPS

Pendidikan Non Formal : Kursus Bahasa Inggris di LBPP LIA

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBERAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
HALAMAN PERNYATAAN ABSTRAKSI.....	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9

BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Efisiensi	10
2.1.2. Agency Theory	11
2.1.3. Kinerja Keuangan	11
2.1.4. Laporan Keuangan.....	13
2.1.4.1. Tujuan Laporan Keuangan.....	13
2.1.4.2. Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	14
2.1.5. Analisis Rasio Keuangan.....	15
2.1.6. Rasio Likuiditas	15
2.1.6.1. <i>Current Ratio</i>	16
2.1.6.2. <i>Quick Ratio</i>	16
2.1.7. Rasio Profitabilitas	16
2.1.7.1. <i>Gross Profit Margin Ratio</i>	17
2.1.7.2. <i>Net Profit Margin Ratio</i>	17
2.1.7.3. <i>Return On Assets Ratio</i>	17
2.1.7.4. <i>Return On Equity Ratio</i>	18
2.1.8. Rasio Solvabilitas	18
2.1.8.1. <i>Debt To Assets Ratio</i>	19
2.1.8.2. <i>Debt To Equity Ratio</i>	20
2.19. Rasio Aktivitas	20
2.1.9.1. <i>Total Assets Turn Over</i>	21
2.1.9.2. <i>Working Capital Turn Over</i>	21

2.1.9.3. <i>Fixed Assets Turn Over</i>	22
2.2. Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Pemikiran	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Jenis dan Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.1.1. Jenis Penelitian	35
3.1.2. Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	36
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	36
3.4. Definisi Opeasional Variabel.....	36
3.5. Teknik Analisis.....	39
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	42
4.1. Sejarah Singkat PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	42
4.1.1. Visi, Misi, dan Budaya PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	43
4.1.1.1. Visi Perusahaan	43
4.1.1.2. Misi Perusahaan.....	43
4.1.2. Budaya Perusahaan	43
4.1.3. Kegiatan Usaha PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	44
4.1.3.1. Produksi.....	44
4.1.3.2. <i>Trading & Distribution</i>	44
4.1.3.3. Apotek	45

4.1.3.4. Klinik	45
4.2. Sejarah Singkat PT. Indofarma (Persero) Tbk	46
4.2.1. Visi, Misi, dan Budaya PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	48
4.2.1.1. Visi Perusahaan	48
4.2.1.2. Misi Perusahaan.....	48
4.2.1.3. Budaya Perusahaan.....	49
4.2.2. Kegiatan Usaha PT. Indofarma (Persero) Tbk	49
4.2.2.1. Produksi	49
4.2.2.2. <i>Trading & Distribution</i>	51
4.2.2.3. Klinik	51
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	53
5.1. Analisis Rasio Keuangan	53
5.1.1. Rasio Keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	53
5.1.1.1. Likuiditas	53
5.1.1.2. Profitabilitas	56
5.1.1.3. Solvabilitas	60
5.1.1.4. Aktivitas	63
5.1.2. Rasio Keuangan PT. Indofarma (Persero) Tbk	67
5.1.2.1. Likuiditas	67
5.1.2.2. Profitabilitas	69
5.1.2.3. Solvabilitas	73
5.1.2.4. Aktivitas	76
5.2. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan	80

5.3. Uji Perbedaan Kinerja Keuangan	84
5.3.1. Likuiditas	84
5.3.1.1. <i>Current Ratio</i>	84
5.3.1.2. <i>Quick Ratio</i>	85
5.3.2. Profitabilitas	86
5.3.2.1. <i>Gross Profit Margin</i>	86
5.3.2.2. <i>Net Profit Margin</i>	87
5.3.2.3. <i>Return On Assets</i>	88
5.3.2.4. <i>Return On Equity</i>	89
5.3.3. Solvabilitas.....	90
5.3.3.1. <i>Debt To Assets Ratio</i>	90
5.3.3.2. <i>Debt To Equity Ratio</i>	91
5.3.4. Aktivitas	92
5.3.4.1. <i>Total Assets Turn Over</i>	92
5.3.4.2. <i>Working Capital Turn Over</i>	93
5.3.4.3. <i>Fixed Assets Turn Over</i>	94
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	95
6.1. Kesimpulan	95
6.2. Saran	96
6.3. Keterbatasan.....	98
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel. 1.1. Data Penjualan, Total Aktiva dan Laba/Rugi Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.....	5
Tabel. 1.2. Data Penjualan, Total Aktiva dan Laba/Rugi Pada PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	6
Tabel 3.4. Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 5.1. <i>Current Ratio</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	53
Tabel 5.2. <i>Quick Ratio</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	54
Tabel 5.3. <i>Gross Profit Margin</i> PT. kimia Farma (Persero) Tbk.....	56
Tabel 5.4. <i>Net Profit Margin</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.....	57
Tabel 5.5. <i>Return On Assets</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.....	57
Tabel 5.6. <i>Return On Equity</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	59
Tabel 5.7. <i>Debt To Assets Ratio</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	60
Tabel 5.8. <i>Debt To Equity Ratio</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.....	61
Tabel 5.9. <i>Total Assets Turn over</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	63
Tabel 5.10. <i>Working Capital Turn Over</i> PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	64
Tabel 5.11. <i>Fixed Assets Turn Over</i> Kimia Farma (Persero) Tbk	65
Tabel 5.12. <i>Current Ratio</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk	67
Tabel 5.13. <i>Quick Ratio</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk	68
Tabel 5.14. <i>Gross Profit Margin</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk	69
Tabel 5.15. <i>Net Profit Margin</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk	70
Tabel 5.16. <i>Return On Assets</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk.	71

Tabel 5.17. <i>Return On Equity</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	72
Tabel 5.18. <i>Debt To Assets Ratio</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	73
Tabel 5.19. <i>Debt To Equity Ratio</i> PT. Indofarma (Persero).....	75
Tabel 5.20. <i>Total Assets Turn Over</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	76
Tabel 5.21. <i>Working Capital Turn Over</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	78
Tabel 5.22. <i>Fixed Assets Turn Over</i> PT. Indofarma (Persero) Tbk.	79
Tabel 5.23. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	80
Tabel 5.24. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Current Ratio</i>	84
Tabel 5.25. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Quick Ratio</i>	85
Tabel 5.26. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Gross Profit Margin</i>	86
Tabel 5.27. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Net Profit Margin</i>	87
Tabel 5.28. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Return On Assets</i>	88
Tabel 5.29. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Return On Equity</i>	89
Tabel 5.30. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Debt To Assets Ratio</i>	90
Tabel 5.31. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Debt To Equity Ratio</i>	91
Tabel 5.32. Hasil Uji Independent Sample t-Test <i>Total Assets Turn Over</i>	92
Tabel 5.33. Hasil Uji Independent Sample t-Test Working Capital Turn Over...	93
Tabel 5.34. Hasil Uji Independent Sample t-Test Fixed Assets Turn Over.....	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Penjualan, Total Aktiva, dan Laba/Rugi Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk Periode 2015-2018	5
Gambar 1.2. Penjualan, Total Aktiva, dan Laba/Rugi Pada PT. Indofarma (Persero) Tbk Periode 2015-2018	7
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran.....	33

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pertumbuhan dan perkembangan ekonomi negara merupakan hal yang penting dalam mensejahterakan masyarakat terutama bagi Indonesia yang merupakan masih tergolong dalam salah satu negara berkembang di dunia. Tentu saja untuk membangun perekonomian negara setiap perusahaan diharapkan untuk ikut berkontribusi di dalamnya. Dengan adanya kontribusi perusahaan dalam membangun perekonomian, hal ini memicu adanya persaingan antar perusahaan untuk dapat memperoleh laba sebanyak mungkin. Untuk memperoleh laba yang optimal perusahaan harus memiliki strategi dan inovasi baru untuk memenangkan pasar serta melakukan penilaian kinerja terutama pada keuangan. Perusahaan perlu memperhatikan bagaimana kinerja keuangan mereka selama ini, hal ini dikarenakan kinerja keuangan dapat memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan serta dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan. Kinerja keuangan sendiri merupakan sebuah gambaran keuangan pada periode tertentu baik dalam aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana yang biasanya diukur dengan indikator kecukupan modal, likuiditas dan profitabilitas (Jumingan, 2005:239). Sementara itu menurut IAI (2007), kinerja keuangan adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola dan mengendalikan sumberdaya yang dimilikinya. Untuk dapat menilai kinerja keuangan perusahaan maka diperlukan melakukan analisis rasio keuangan yang dapat ditinjau dari laporan keuangan.

Laporan keuangan hanya berupa data bersifat kuantitatif yang memberikan informasi akuntansi kepada pihak manajemen. Untuk dapat menilai dan mengetahui kondisi keuangan perusahaan dalam keadaan baik atau tidak, dibutuhkannya suatu indikator yang biasanya digunakan adalah rasio keuangan sebagai alat analisis kinerja keuangan. Informasi yang didapatkan dari rasio keuangan merupakan suatu acuan bagi investor dalam penanaman saham. Apabila perusahaan memiliki kinerja yang baik tentu saja hal ini dapat menarik perhatian para investor untuk berinvestasi karena akan mendapatkan *return* yang tinggi, dan sebaliknya apabila perusahaan memiliki kinerja yang kurang sehat tentu hal ini membuat investor tidak percaya dan tidak ingin berinvestasi karena akan memiliki risiko yang cukup tinggi dan merugikan perusahaan dan investor tersebut.

Analisis rasio keuangan dapat melakukan dua perbandingan, yaitu perbandingan rasio sekarang dengan rasio tahun sebelumnya (*Time Series Analysis*) dan perbandingan rasio antara dua perusahaan (*Cross Sectional Approach*). Rasio keuangan terdiri dari rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan penilaian pasar. Di dalam penelitian ini penulis akan menggunakan rasio likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas sebagai variabel yang dianalisis untuk menilai dan membandingkan kinerja keuangan perusahaan.

Rasio likuiditas berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial yang meliputi hutang jangka pendek yang harus segera dipenuhi (Riyanto, 2010:25). Jenis – jenis rasio likuiditas yang sering digunakan dalam menganalisis laporan keuangan adalah rasio lancar, rasio kas,

ratio cepat, rasio perputaran kas dan *inventroy to net working capital* (Kasmir, 2013:133).

Menurut Kasmir (2013:196) rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan atau laba. Rasio ini juga memberikan gambaran mengenai ukuran tingkat efektivitas manajemen dalam mengelola suatu perusahaan. Selain itu juga, rasio profitabilitas juga memberikan jawaban akhir tentang efektif tidaknya kinerja suatu perusahaan dalam mempertahankan setiap pihak manajemen dituntut untuk harus dapat mencapai target yang ditetapkan oleh perusahaan.

Solvabilitas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban finansialnya apabila sekiranya perusahaan tersebut itu dilikuidasikan (Riyanto, 2010:32). Solvabilitas dengan kata lain menunjukkan sejauh mana aktiva atau modal perusahaan dipergunakan untuk menutupi kewajibannya. Dengan demikian, rasio ini merupakan ukuran yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya yang meliputi hutang jangka pendek dan jangka panjang.

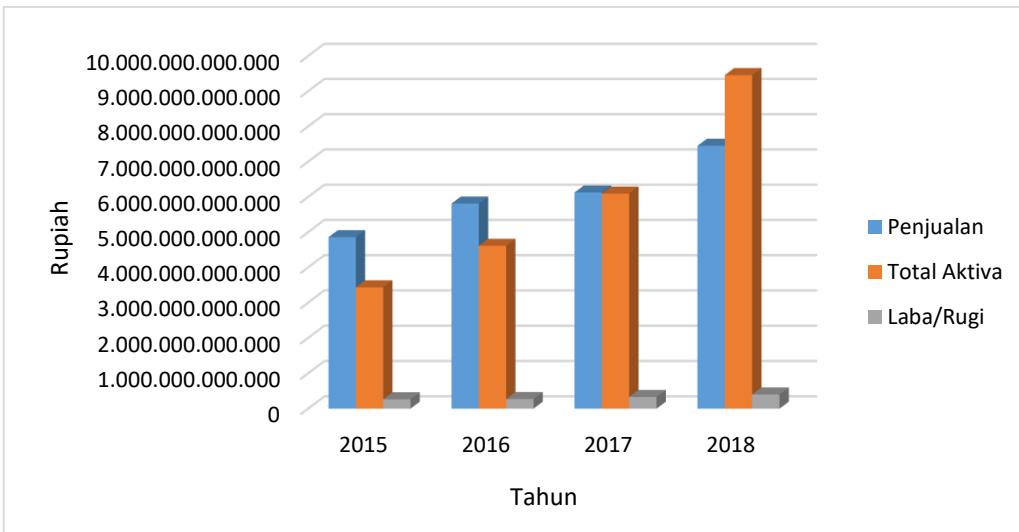
Menurut Kasmir (2013:114) rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas suatu perusahaan dalam mempergunakan aktiva yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Rasio ini memberikan gambaran mengenai seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan semua sumber daya yang ada pada perusahaan itu sendiri, dan sebaiknya terdapat keseimbangan yang semestinya antara penjualan dengan unsur – unsur aktiva seperti persediaaan, aktiva tetap dan aktiva – aktiva lainnya.

Obyek yang digunakan dalam penelitian ini adalah dua perusahaan yang bergerak pada sub sektor farmasi yang sedang bersaing saat ini yaitu perusahaan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan perusahaan PT. Indofarma (Persero) Tbk. Kedua perusahaan ini merupakan perusahaan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) yang terdaftar di Bura Efek Indonesia. PT. Kimia Farma (Persero) Tbk merupakan perusahaan industri farmasi pertama di Indonesia yang didirikan oleh Pemerintah Hindia Belanda tahun 1817. Nama perusahaan ini pada awalnya adalah NV Chemicalien Handle Rathkamp & Co namun kini telah berubah menjadi PT. Kimia Farma (Persero). Perusahaan ini telah berkembang pesat hal ini dibuktikan dengan beberapa penghargaan yang telah diraih dalam beberapa tahun belakang seperti 1st Champion of Indonesia Original Brand 2018 dan HR Asia; Best Companies To Work For in Asia™ (Chapter Indonesia) 2016. Sedangkan perusahaan kompetitor dari PT. Kimia Farma (Persero) Tbk yaitu PT. Indofarma (Persero) Tbk. Perusahaan ini telah berdiri sejak tahun 1918. Perusahaan ini menghasilkan berbagai macam – macam produk farmasi dan telah menjadi perusahaan multinasional. Perusahaan ini juga meraih beberapa penghargaan seperti Top Digital Innovation Pharmaceutical Production Process 2019 dan Indonesia Corporate PR Award 2018. Saat ini industri farmasi diharapkan dapat lebih mendominasi pasar domestik dan ekspor. Apalagi, saat ini pemerintah Indonesia tengah meningkatkan akses pelayanan kesehatan bagi seluruh masyarakat (www.Kemenperin.go.id). Namun tidak semua perusahaan farmasi saat ini memiliki kinerja yang baik dan memperoleh keuntungan serta terdapat perbedaan yang signifikan seperti yang dibuktikan pada tabel-tabel berikut.

Tabel. 1.1. Data Penjualan, Total Aktiva dan Laba/Rugi Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk (dalam rupiah).

Perusahaan	Tahun	Penjualan	Total Aktiva	Laba/rugi
PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	2015	4.860.371.483.524	3.434.879.313.034	265.549.762.082
	2016	5.811.502.656.431	4.612.562.541.064	271.597.947.663
	2017	6.127.479.369.403	6.096.148.972.534	331.707.917.461
	2018	7.454.114.741.189	9.460.427.317.681	401.792.808.948

Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI)



Sumber: Diolah oleh peneliti

Gambar 1.1. Penjualan, Total Aktiva, dan Laba/Rugi Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk Periode 2015 - 2018.

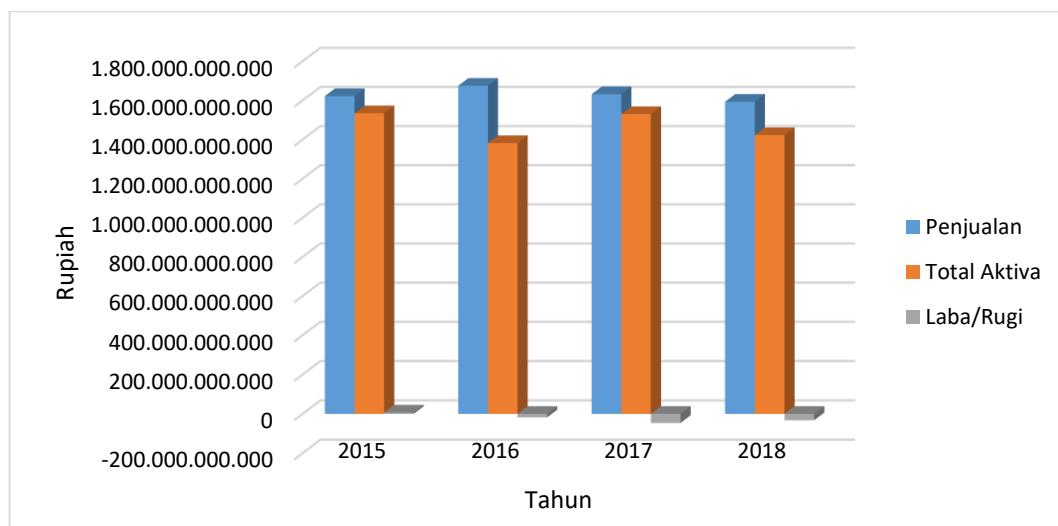
Berdasarkan tabel dan gambar 1.1 dapat diketahui pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk memiliki nilai penjualan, aktiva, dan laba yang tinggi pada setiap tahunnya serta mengalami peningkatan secara terus menerus. Laba tertinggi yang diperoleh PT. Kimia Farma (Persero) Tbk terdapat pada tahun 2018 yang berjumlah

Rp 401.792.808.948. Hal ini membuktikan baiknya kinerja perusahaan dan keberhasilan pihak manajemen dalam mengelola perusahaan tersebut.

Tabel. 1.2 Data Penjualan, Total Aktiva dan Laba/Rugi Pada PT. Indofarma (Persero) Tbk (dalam rupiah).

Perusahaan	Tahun	Penjualan	Total Aktiva	Laba/Rugi
PT. Indofarma (Persero) Tbk	2015	1.621.898.667.657	1.533.708.564.241	6.565.707.419
	2016	1.674.702.722.328	1.381.633.321.120	(17.637.399.212)
	2017	1.631.317.499.096	1.529.874.782.290	(46.284.759.301)
	2018	1.592.979.941.258	1.442.350.608.575	(32.736.482.313)

Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI)



Sumber: Diolah oleh peneliti

Gambar 1.2. Penjualan, Total Aktiva, dan Laba/Rugi Pada PT. Indofarma (Persero) Tbk Periode 2015 - 2018.

Dari tabel dan gambar 1.2 diatas dapat dilihat bahwa pada PT. Indofarma (Persero) Tbk mengalami kerugian pada tahun 2016 sampai 2018. Kerugian

terbesar terjadi pada tahun 2017 yaitu sebesar Rp 46.284.759.301. Hal ini diiringi dengan fluktuasinya total aktiva perusahaan yang terjadi selama beberapa periode tersebut. Selain itu, penjualan perusahaan juga mengalami penurunan walaupun sempat mengalami peningkatan pada tahun 2016 yang sebesar Rp 1.674.702.722.328 dan tahun setelahnya mengalami penurunan. Hal ini membuktikan bahwa kondisi kinerja perusahaan tidak cukup baik dan mengakibatkan kerugian para investor perusahaan.

Dari penjelasan di atas, dapat kita ketahui adanya fenomena yang terjadi pada dua perusahaan tersebut yaitu, PT. Kimia Farma (Persero) Tbk memiliki nilai penjualan, aktiva, dan laba yang lebih tinggi dari pada PT. Indofarma (Persero) Tbk dari periode 2015 sampai 2018. Sedangkan, PT. Indofarma (Persero) Tbk memperoleh kerugian. Walaupun kedua perusahaan tersebut bergerak di bidang yang sama dan merupakan perusahaan BUMN, akan tetapi kedua perusahaan tersebut memiliki kondisi keuangan yang berbeda.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang membahas kinerja keuangan perusahaan dan berhasil membuktikan perbedaan kinerja keuangan di perusahaan seperti pada variabel likuiditas yang terbukti memiliki perbedaan yang signifikan di setiap perusahaan (Panigrahi *et al.*, 2017; Ram, 2017; Ratu, 2016; Kamalavali dan Pushpavati, 2016; Kurnaz, 2015). Tetapi, pada penelitian Falirat *et al* (2018) ditemukan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio likuiditas di antara perusahaan - perusahaan yang ada.

Pada variabel profitabilitas yang ditinjau dari rasio – rasio yang ada juga ditemukan adanya perbedaan di antara perusahaan yang diteliti (Saravanan dan

Prabhu, 2018; Mardiyadi, 2017; Bijendra dan Singhvi, 2017; Khan dan Safiuddin, 2016; Baramuli, 2016; Vijayakshmia dan Srividya, 2014; Colbu, 2013; Sampul , 2013; Sheela dan Karthikeyan, 2013).

Pada variabel solvabilitas yang ditinjau dari rasio - rasio juga ditemukan perbedaan di antara perusahaan – perusahaan yang diteliti (Ankita dan Zadeshvariya, 2018; Pononical *et al.*, 2016; Puwar *et al.*, 2016; Devi dan Maheswari, 2015). Hal ini serupa juga pada variabel Aktivitas yang ditinjau dari rasio-rasio yang ada ditemukan adanya perbedaan di antara perusahaan – perusahaan yang diteliti (Kostini *et al.*, 2017; Nurhidayah *et al.*, 2017; Rahman, 2014). Tetapi, pada penelitian Doerachman *et al* (2016) dan Marhamah *et al* (2016) ditemukan tidak terdapat perbedaan yang signifikan yang ditinjau dari rasio Aktivitas di antara perusahaan – perusahaan farmasi.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk Periode 2015 – 2018.**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah bagaimana perbandingan kinerja keuangan perusahaan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk dalam periode 2015 – 218 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang akan diteliti, maka tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk periode 2015 – 2018 dengan menggunakan rasio likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas serta untuk mengetahui perbandingan kinerja perusahaan tersebut.

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, penelitian ini bertujuan :

- 1. Bagi Penulis**

Menambah pengetahuan mengenai rasio keuangan dan perbandingan kinerja keuangan perusahaan.

- 2. Bagi PT. Kimia Farma (Persero) Tbk dan PT. Indofarma (Persero) Tbk**

Sebagai saran dan pertimbangan dalam mengelola keuangan perusahaan agar dapat meningkatkan kinerja keuangan.

- 3. Bagi Pembaca**

Pembaca penelitian ini dapat menjadikan bahan informasi, referensi penelitian, dan sebagai pengembangan ilmu pengetahuan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ankita, and Zadeshvariya, M. (2018). Analysis of Debt – Equity Ratio of Selected Pharmaceutical Companies of India. *International Journal of Trend in Scientific Research and Development*, Volume-2(Issue-2), 1216–1220. <https://doi.org/10.31142/ijtsrd9683>
- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT Rineka Cipta
- Baramuli, D. N. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Return on Asset Pt Indofarma Tbk Dan Pt Merck Tbk Comparative Analysis Finansial Performance With the Approach. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(01), 738–744.
- Bursa Efek Indonesia, Laporan Keuangan Tahunan 2015, 2016, 2017, dan 2018. www.idx.co.id. Diakses pada 4 September 2019.
- Bijendra, S.M., Singhvi, D. (2017). *Research Paper on Liquidity & Profitability Analysis of the Pharmaceutical Companies of India*. 5(07), 6717–6724. <https://doi.org/10.18535/ijsrn/v5i8.20>
- Colbu, IC. *Comparison of profitability for pharmaceutical Romanian listed companies using Dupont Identity*. The USV Annals of Economic and Public Administration. 2013;13(17):78-81
- Data Perusahaan dan Laporan Keuangan Tahunan. Diambil pada tanggal 10 Juli 2019 dari <http://www.idx.co.id>
- Devi, K. K. & Maheswari, C. V. U., (2015). *A Study on Financial Performance of Cipla ltd & Aurobindo Pharma ltd*. 2(1), 36–39.
- Doerachman, D., Tommy, P., & Rate, P. Van. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 27–37.
- Emerson, Harrington. (1909). Efficiency As A Basis For Operation And Wages. New York: The Engineering Magazine.
- Falirat, T. S., Rate, P. V. & Maramis, J. B. (2018). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Berdasarkan Ukuran Perusahaan Pada Industri Farmasi di BEI Periode 2012 - 2016. *Jurnal EMBA*, 6(2), 998–1007.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.

- Harahap, Sofyan Syafri. (2006). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hasibuan, malayu S.P, (2011). *Manajemen dasar, Pengertian dan Masalah*, Jakarta: Penerbit Gunung Agung.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2007). Standar Akuntansi Keuangan. jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2012). Standar Akuntansi Keuangan. jakarta: Salemba Empat.
- Irham Fahmi. (2012). Analisis Kinerja Keuangan. Bandung.
- Jumingan. (2005). Analisis Laporan Keuangan, *PT. Bumi Aksara*. jakarta.
- Jensen, M., C., dan W. Meckling, (1976). “Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure”, *Journal of Finance Economic* 3:305-360.
- Kamalavalli, D. A. & Pushpavathi, S. (2016). A Study on Liquidity Management of Pharmaceutical Comapnies in India. *Interncontinental Journal of Finance Research Review*, 4(3), 104–109.
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan lainnya* (Edisi ke 8). jakarta.
- Kasmir. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kimia Farma. (2019). Profil PT Kimia Farma (Persero). Retrieved from <http://www.kimiafarma.co.id/profil/profil-perusahaan/sejarah.html>. (Diakses 25 November 2019)
- Indofarma. (2019). Profil PT. Indofarma (Persero) Tbk. Retrieved from <https://indofarma.id/sejarah/>. (Diakses 25 November 2019).
- Kurnaz, U. (2015). Financial Comparison and Analysis: AstraZeneca PLC and GlaxoSmithKline PLC. *International Journal of Science and Research*, 5(2).
- Kuswadi. 2006. Memahami Rasio-Rasio Keuangan Bagi Orang Awam. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia (2018), tentang Nilai Potensi Industri Farmasi. <https://kemenperin.go.id/artikel/18101/Nilai-Potensi-Capai-USD-5-M,-Industri-Farmasi-Kuasai-70-Persen-Pasar-Domestik>. (Diakses 10 juli 2019)

- Kostini, N., Dai, R. M., & Oktaviani, D. R. (2017). Comparative Analysis of Financial Performance PT Kalbe Farma, Tbk. and PT Kimia Farma (Persero) Tbk Using Dupont System In 2012-2014. *AdBispreneur*, 2(1). <https://doi.org/10.24198/adbispreneur.v2i1.12919>
- Liu, C. M., O'Farrell, G., Wei, K. K. & Yao, L. J. (2013). Ratio analysis comparability between Chinese and Japanese firms. *Journal of Asia Business Studies*. 7(2). 185–199. <https://doi.org/10.1108/15587891311319468>
- Mardiyani, M. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Milik Bumn dan Swasta. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 19. <https://doi.org/10.33603/jibm.v1i1.486>
- Marhamah *et al.* (2016). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan* 2 (1). 67–76.
- Munawir, S. 2002. Analisis laporan Keuangan Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Munawir, S. 2010. Analisis laporan Keuangan Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Nurhidayah, Mardani, R. M., & Salim, M. A. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Antara Perusahaan Farmasi Milik Pemerintah (BUMN) Dengan Perusahaan Farmasi Milik Swasta Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2014-2016. 82–94.
- Panigrahi, A. K., Raul, N. & Gijare, Chaitrali. (2017). *Liquidity Analysis of Selected Pharmaceutical Companies : A Comparative Study*. 12(3), 26–52.
- Ponorîcă, A. *et al.* (2017). Key Performance Indicators - Comparative Analysis for Major Brands of Pharmaceutical Production Industry in Romania. *British Journal of Economics, Management & Trade*, 16(3), 1–12. <https://doi.org/10.9734/bjemt/2017/30756>
- Priyatno, Dwi. 2008. Mandiri Belajar SPSS (Untuk Analisis Data dan Uji Statistik), Yogyakarta: MediaKom.
- Rahman, M. M. (2014). Financial Performance of Pharmaceutical Industry in Bangladesh with Special Reference to Square Pharmaceuticals Ltd. *IOSR Journal of Business and Management*, 16(10), 45–53. <https://doi.org/10.9790/487x-161024553>
- Ram, M. R. (2017). A study on Liquidity and Short-Term Solvency Position of Select Pharmaceutical Companies in India. *Scholarly Research Journal for Interdisciplinary Studies*, 4(35), 6410–6420.

- Ratu, R. A. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Pt . Kimia Farma Tbk , Dan Pt . Kalbe Farma Tbk Period 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(03), 111–120.
- Riyanto, Bambang. (2001). Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi ke 4). BPFE,Yogyakarta.
- Riyanto, Bambang. (2012). Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi ke 4). BPFE,Yogyakarta.
- Sampul, G. T. P. (2013). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Milik Negara dan Milik Swasta Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 4(1), 355–361.
- Saravanan, D. S. & Prabhu, R. (2018). A Study on Financial Performance of Pharmaceutical Company. *International Journal of Trend in Scientific Research and Development*, Volume-2(Issue-3), 1904–1907. <https://doi.org/10.31142/ijtsrd11425>
- Sawir, Agnes. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan* (Edisi ke 8). jakarta: PT Gramedia Pustaka
- Singh, Bhanwar. (2017). Whether NSE Pharma Index Companies Hold High Liquidity ?. *International Journal of Advance Research in Computer Science and Management Studies*. 5(6).
- Sugiyono. 2011. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Afabeta.
- Sheela, S. C. & Karthikeyan, K. (2013). *Financial Performance of Pharmaceutical Industry in India using DuPont Analysis*. 4(14), 84–91.
- Swadia, B. U. (2018). A Comparative Study of Profitability of Selected Pharma Companies of India. *Journal of Business Administration Research*, 7(1), 27. <https://doi.org/10.5430/jbar.v7n1p27>
- Vijayalakshmi, V & Srividya, M. (2014). A study on financial performance of pharmaceutical industry in India. *Journal of Management and Science*, Vol.4(No.3), PP 36-54.