

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SETELAH ADANYA POOLING OF FUNDS  
PADA PT PUPUK SRIWIDJAJA PALEMBANG (PERSERO)**



**Skripsi Oleh:**

**HANELIA NURRAKHMA INDAH LESTARI**

**01071001074**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**KEMETERIAN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA  
Tahun 2011**

5  
658.1507  
lee  
a  
e-110386  
2011



**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SETELAH ADANYA POOLING OF FUNDS  
PADA PT PUPUK SRIWIDJAJA PALEMBANG (PERSERO)**



**Skripsi Oleh:**

**HANELIA NURRAKHMA INDAH LESTARI**

**01071001074**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**KEMETERIAN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA  
Tahun 2011**



KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HANELIA NURRAKHMA INDAH LESTARI  
NIM : 01071001074  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SETELAH ADANYA POOLING  
OF FUNDS PADA PT PUPUK SRIWIDJAJA  
PALEMBANG (PERSERO)

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 25 Februari 2011 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 25 Februari 2011

Ketua,



Dr. Mohamad Adam, M.E.  
NIP 196706241994021002

Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, MBA  
NIP 195411021976021001

Anggota,



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM  
NIP 195607011985031003

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM  
NIP 195607011985031003

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI / TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Hanelia Nurrakhma Indah Lestari

NIM : 01071001074

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SETELAH  
ADANYA POOLING OF FUNDS PADA PT PUPUK SRIWIDJAJA  
PALEMBANG (PERSERO)**

Pembimbing

Ketua : Dr. Mohamad Adam, M.E.

Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid Husin Umrie, MBA

Tanggal diuji : 25 Februari 2011

adalah benar-benar hasil karya saya dibawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaannya.

Inderalaya, 28 Februari 2011

Yang memberi pernyataan,



Hanelia Nurrakhma Indah Lestari

01071001074

## SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Hanelia Nurrahma Indah Lestari

NIM : 01071001074

Jurusan : Manajemen

Judul : ANALISIS KOMPARATIF KINERJA KEUANGAN SEBELUM  
DAN SETELAH ADANYA POOLING OF FUNDS PADA PT PUPUK  
SRIWIDJAJA PALEMBANG (PERSERO)

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

Palembang, 28 Februari 2011

Pemibimbing Skripsi

Ketua,

*Adam*

Dr. Mohamad Adam, ME

NIP 196706241994021002

Anggota,



Drs. H. M.A. Rasyid Husin Umrie, MBA

NIP 195411021976021001

*Motto :*

*"Bermimpilah, karena TUHAN akan memeluk mimpi-mimpi itu"*

*("Andrea Hirata")*

*"Tidak peduli jalan kehidupan apa yang kau pilih, jalanilah selama itu membuatmu bahagia, walau orang lain sulit untuk mengerti selama kau bertanggung jawab atas pilihan tersebut, melangkahilah dengan yakin"*

*("Penulis")*

*Kupersembahkan untuk :*

- *Ayah dan Mama tercinta, "H. Arbain, S.H. dan Hj. Aroha Dalima, S.H. (Almh)" yang telah melahirkan dan membesarkanku dengan penuh kasih sayang*
- *Kedua Kakakku tersayang "Kak Arma dan Kak Eby"*
- *Sahabat-sahabat terbaikku*
- *Almamaterku*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T. karena atas izinnya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Adanya *Pooling Of Funds* Pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh secara langsung melalui kantor PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) Jl. May Zen Kelurahan Sungai Buah Palembang pada Departemen Akuntansi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan yang diukur dengan rasio keuangan antara periode sebelum penerapan *pooling of funds* dan periode setelah adanya *pooling of funds*.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis

Hanelia Nurrahma Indah Lestari

*Motto :*

*"Bermimpilah, karena TUHAN akan memeluk mimpi-mimpi itu"*

*("Andrea Hirata")*

*"Tidak peduli jalan kehidupan apa yang kau pilih, jalanilah selama itu membuatmu bahagia, walau orang lain sulit untuk mengerti. selama kau bertanggung jawab atas pilihan tersebut, melangkahlah dengan yakin"*

*("Penulis")*

*Kupersembahkan untuk:*

- *Ayah dan Mama tercinta, "H. Arbain, S.H. dan Hj. Aroha Dalima, S.H. (Almh)" yang telah melahirkan dan membesarkanku dengan penuh kasih sayang*
- *Kedua Kakakku tersayang "Kak Arma dan Kak Eby"*
- *Sahabat-sahabat terbaikku*
- *Almamaterku*

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Adanya *Pooling Of Funds* Pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu selama pelaksanaan penulisan skripsi ini. Terima kasih penulis ucapkan atas waktu yang diluangkan untuk membimbing, memberi saran dan pemikiran yang berguna bagi penulis, dan untuk itu penulis ingin menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. **Allah SWT** Puji Syukur kehadiratmu. Engkau yang maha kuasa, tiada daya kami tanpa bantuanmu. Kami mohon ampun atas kesalahan yang telah kami perbuat.
2. **Nabi Muhammad SAW**, Shalawat dan Salam UntukMu
3. **Ibu Prof. Dr. Hj Badia Parizade, MBA**, selaku Rektor Universitas Sriwidjaja
4. **Bapak Prof. Dr. Syamsurizal, Ak**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. **Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Dosen Penguji penulis.
6. **Bapak Drs. M. Kosasih Zen**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. **Bapak Dr. Mohamad Adam, ME** selaku Dosen Pembimbing I yang dengan kesabarannya memberikan bimbingan dan nasehat selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. **Bapak Drs. H. M. A. Rasyid Husin Umrie, MBA**, selaku Dosen Pembimbing II. yang dengan kesabarannya memberikan bimbingan dan nasehat selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
9. **Ibu Dr. Agustina Hanafi, MBA**, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
10. **Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** yang selama ini telah banyak membantu penulis dan telah memberikan ilmu pengetahuan dan nasehatnya.
11. **Bapak Muharwini, Pimpinan beserta seluruh Karyawan PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) khususnya Departemen Akuntansi**, yang telah memberikan izin dan bantuan dalam penulisan skripsi ini.
12. **Kedua Orangtuaku H. Arbain, S.H. dan Hj. Aroha Dalima, S.H. (Almh) Tercinta**, yang telah melahirkan, membesarkan dan mendidiku, serta terimakasih atas semua doa, perhatian dan kasih sayang yang begitu besar untukku selama ini. Serta berkat doa restu dan dukungannya hingga skripsi ini selesai
13. **Saudara-saudaraku tersayang Kak Arma Wijaya, S.E. Ak. dan Kak Rizky Mawardi, S.H.**, terima kasih atas semua perhatian, perlindungan dan bantuan yang telah kalian berikan.
14. **Yuk Liza dan Calon Ponakan dalam perutnya**, terima kasih telah memberikan wana baru di dalam rumah kami.
15. **Semua Keluarga** yang selalu memberikan dorongan dan semangat. Yang tidak bosan-bosannya bertanya “Bagaimana Skripsinya dan Kapan Wisuda?” Buat

**Mr.Nasai atau Kak ii**, terimakasih untuk semua bantuan kepada penulis, telah mendengar keluhan penulis selama penulis menjalani pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Maaf telah banyak merepotkan. Ditunggu hadiah kelulusannya.

16. **My Close Friends Dhea, Anggie, Ade**, thanks for all & thanks for everything that you've gave to me, kalian baik, lucu, aneh dan unik, dan kalian adalah sahabat terbaikku
17. **Sahabatku GOO (Septy, Momon, Ayu, Dimas, Trendy, Yeye, dan Panji)** terimakasih untuk semua kenangan terindah, serta dukungan kalian semua selama ini. Semoga persahabatan ini tidak terhenti di bangku kuliah ini saja.
18. **Seluruh Staf Admistrasi dan Karyawan/karyawati Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah banyak membantu penulis selama menjalani pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
19. **Kepala Sekolah, Guru-guru, Karyawan, dan teman-teman penulis selama di bangku sekolah**, terimakasih untuk semua ilmu dan pengalaman berharga yang telah diberikan kepada penulis.
20. **Teman-teman Seperjuangan di Manajemen Keuangan**, Yulia, Florian, Rauda, Taya, Mitha, Viga, Indira, Cece, Nita, Yunis, Luthfia, Rere, Dame, Sri, Emil, Kartini, Helena, Yusi, Desti, Iqbal, DJ, Fadly, Revi, Handoko, Andri, Dendy, Aref, Andi, Rizky, Uuk. Terimakasih atas bantuan dan dukungan kalian selama di konsentrasi ini.
21. **All of my friends in Mgt'07** "maaf kalo ada yang kurang berkenan selama ini".  
Buat: Mia, Cinyi, Yeri, Ririn, Neng, Evi, Karina, Septy Adek, Jujuk, Asri, Yanna, Amrina, Lasra, Revita seluruh gadis-gadis manis Manajemen 2007, "always to be The Sweetest Girls" dan buat David, Ferdi, Ucup, Firman, Ijal,

Maman, Matias, Dwi, Penyu, Penyok, Bolang, Dani, Aji, Fajar, Fikri, Boy, Abi, Feirus, Baba, Reza, Daniel, Taufik, Gatra, Ade, Adi, Redi, Rusdi, Bagas, Evan, Havis, Joni, seluruh cowok-cowok ganteng Manajemen 2007 **“jadilah pejantan sejati”**. Special for all **“jangan marah kalo ada yang belum disebut ye”**.

22. **Mbak Ninil dan Kak Hendri** yang telah banyak membantu penulis selama menjalani pendidikan di Fakultas Ekonomi Sriwijaya. Maaf kalau selama ini banyak merepotkan.
23. **Kakak-kakak dan adik-adik tingkat** (maaf gak bisa disebuti satu persatu) yang penulis kenal dan yang kenal penulis **“terimakasih sudah mau kenal penulis, maaf kalo ada yang kurang berkenan dari penulis”**.
24. **Semua orang yang tak bisa disebutkan satu persatu** yang telah banyak memberikan bantuan, motivasi dan informasi kepada penulis selama ini.

Inderalaya, Januari 2011

**Penulis**

## DAFTAR ISI

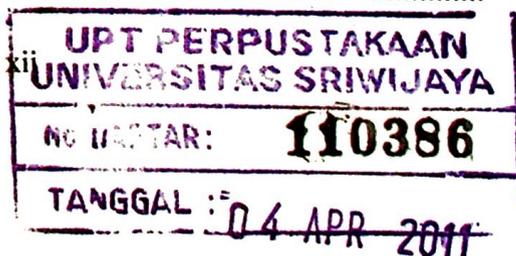
Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan Skripsi .....	ii
Halaman Persetujuan Panitia Ujian Komprehensif .....	iii
Halaman Pernyataan Keaslian Skripsi/Tidak Plagiat .....	iv
Halaman Surat Pernyataan .....	v
Halaman Motto dan Persembahan .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Ucapan Terima Kasih .....	viii
Daftar Isi .....	xii
Daftar Tabel .....	xv
Daftar Gambar .....	xvi
Abstraksi .....	xvii
Abstract .....	xviii

### BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah Penelitian .....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7

### BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Tinjauan Pustaka.....	9
2.1.1. Kinerja Keuangan.....	9
2.1.2. Laporan Keuangan .....	10
2.1.3. Analisis Laporan Keuangan.....	12
2.1.4. Analisis Rasio Keuangan.....	15
2.1.4.1. Rasio Likuiditas.....	17
2.1.4.2. Rasio Aktivitas.....	18



2.1.4.3.	Rasio Leverage.....	19
2.1.4.4.	Rasio Profitabilitas .....	21
2.1.5.	Analisis Perbandingan .....	22
2.1.6.	<i>Pooling Of Funds</i> .....	23
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	26
2.3.	Kerangka Konseptual Pemikiran .....	26

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1.	Ruang Lingkup Penelitian .....	29
3.1.1.	Ruang Lingkup Permasalahan .....	29
3.1.2.	Lokasi dan Waktu Penelitian .....	29
3.2.	Rancangan Penelitian.....	29
3.3.	Sampel Penelitian .....	30
3.4.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	30
3.5.	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	31
3.5.1.	Data .....	31
3.5.2.	Metode Pengumpulan Data.....	32
3.6.	Metode Analisis Data.....	33
3.6.1.	Teknik Analisis Deskriptif Kualitatif.....	33
3.6.2.	Teknik Analisis Deskriptif Kuantitatif.....	33
3.6.2.1.	Analisis Rasio Keuangan.....	34
3.6.2.2.	Analisis Perbandingan .....	35

### **BAB IV DATA PENELITIAN**

4.1.	Gambaran Umum Perusahaan .....	36
4.1.1.	Sejarah Singkat PT Pupuk Sriwidjaja .....	36
4.1.2.	Visi, Misi, dan Tujuan PT Pupuk Sriwijaya.....	39
4.2.	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	40
4.2.1.	Statistik Deskriptif Rasio Keuangan .....	40
4.2.1.1.	Rasio Likuiditas.....	40
4.2.1.2.	Rasio Aktivitas .....	41

4.2.1.3.	Rasio Leverage.....	43
4.2.1.4.	Rasio Profitabilitas .....	44

## **BAB V PEMBAHASAN**

5.1.	Analisis Rasio .....	47
5.1.1.	Nilai Rasio Likuiditas.....	47
5.1.2.1.	Current Ratio .....	47
5.1.2.2.	Working Capital To Total Assets .....	49
5.1.2.	Nilai Rasio Aktivitas .....	51
5.1.2.1.	Receivable Turnover .....	51
5.1.2.2.	Total Assets Turnover.....	53
5.1.3.	Nilai Rasio Leverage.....	54
5.1.3.1.	Debt To Equity Ratio .....	55
5.1.3.2.	Debt Ratio.....	57
5.1.4.	Nilai Rasio Profitabilitas .....	59
5.1.4.1.	Net Profit Margin .....	59
5.1.4.2.	Return On Assets.....	61
5.1.4.3.	Return On Investment.....	63
5.2.	Analisis Komparatif Sebelum dan Setelah Adanya <i>Pooling Of funds</i> .....	65
5.2.1.	Kinerja Keuangan Sebelum Adanya <i>Pooling Of Funds</i> .....	65
5.2.2.	Kinerja Keuangan Setelah Adanya <i>Pooling Of Funds</i> .....	69
5.2.3.	Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Adanya <i>Pooling Of Funds</i> .....	74

## **BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**

6.1.	Kesimpulan.....	79
6.2.	Saran .....	80

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
-----------------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Rasio Keuangan PT Pusri Periode 2002 - 2009 .....	3
Tabel 4.1 Nilai Rata-Rata Variabel Rasio Likuiditas .....	41
Tabel 4.2 Nilai Rata-Rata Variabel Rasio Aktivitas .....	42
Tabel 4.3 Nilai Rata-Rata Variabel Rasio Leverage.....	43
Tabel 4.4 Nilai Rata-Rata Variabel Rasio Profitabilitas.....	45
Tabel 5.1 Current Ratio Tahun 2002 -2009 .....	48
Tabel 5.2 Working Capital To Total Assets Tahun 2002 -2009 .....	50
Tabel 5.3 Receivable Turnover Tahun 2002 - 2009 .....	52
Tabel 5.4 Total Assets Turnover Tahun 2002 - 2009.....	53
Tabel 5.5 Debt To Equity RatioTahun 2002 - 2009 .....	55
Tabel 5.6 Debt Ratio Tahun 2002 - 2009 .....	57
Tabel 5.7 Net Profit Margin Tahun 2002 - 2009 .....	60
Tabel 5.8 Return On Assets Tahun 2002 - 2009 .....	62
Tabel 5.9 Return On Investment Tahun 2002 - 2009 .....	63
Tabel 5.10 Rasio Keuangan Sebelum Penerapan Pooling Of Funds Tahun 2002-2005 .....	65
Tabel 5.11 Rasio Keuangan Setelah Penerapan Pooling Of Funds Tahun 2006-2009 .....	70
Tabel 5.12 Rasio Keuangan Sebelum dan Setelah Penerapan Pooling Of Funds Tahun 2002-2009 .....	74
Tabel 5.13 Rekapitulasi Persentase Perkembangan Rasio Keuangan Tahun 2002-2009 .....	78

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Konseptual Pemikiran.....	28
---------------------------------------------	----

# Analisi Komparatif Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Adanya *Pooling Of Funds* Pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan sebelum dan setelah adanya *pooling of funds* pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) dan membahas apakah terjadi perbedaan antara periode 2002 -2005 dan 2006-2009.

Pada penelitian ini penulis menggunakan dua teknik analisis deskriptif kuantitatif yaitu menggunakan teknik analisis rasio dan teknik analisis perbandingan. Teknik analisis yang digunakan antara lain *current ratio*, *working capital to total assets*, *receivable turnover*, *total assets turnover*, *debt to equity ratio*, *debt ratio*, *net profit margin*, *return on assets*, dan *return on investement*. Sedangkan teknik analisis perbandingan yaitu dengan membandingkan empat tahun sebelum adanya *pooling of funds* dan empat tahun setelah adanya *pooling of funds*.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa *pooling of funds* tidak terlalu memberikan memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari sembilan rasio yang diuji yaitu *current ratio*, *working capital to total assets*, *receivable turnover*, *total assets turnover*, *debt to equity ratio*, *debt ratio*, *net profit margin*, *return on assets*, dan *return on investement*, tidak terdapat peningkatan yang signifikan, sembilan rasio tersebut bergerak secara stabil setiap periodenya.

Dengan tidak adanya pengaruh yang signifikan dari *pooling of funds* maka perusahaan dapat mengambil pertimbangan lainnya untuk mengalokasikan dana *pooling of funds*. Dana yang digunakan untuk *pooling of funds* tersebut dapat dilaihkkan untuk penggunaan lainnya yang lebih memberikan kontribusi pada perusahaan seperti melakukan investasi.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan dan *Pooling Of Funds*

# **Comparative analysis finance performance in PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) before and after pooling of funds**

## **ABSTRACT**

The purpose of this research is to know finance performance in PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) before and after pooling of funds and discuss the differences between 2002-2005 period and 2006-2009 period

In this research, writer uses two of quantitative descriptive analysis technique, are used rasio analysis technique and comparative analysis technique. Analysis technique such as current ratio, working capital to total assets, receivable turnover, total assets turnover, debt to equity ratio, debt ratio, net profit margin, return on assets, and return on investment. And comparative analysis techniques is compare between four hours before and after pooling of funds

The results of this research is pooling of funds does not provide a big influence in finance performance PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero). This is can we see from nine rasio has tested, are current ratio, working capital to total aseets, receivable turnover, total assets turnover, debbt to equity ratio, debt ratio, net profit margin, reutrn on assets, and reutrn on investement. That nine ratio has stable in their period, has not significant improvement

Because of not have an influence with pooling of funds, PT. Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) can use another consideration to use pooling of funds. That funds which is use for pooling of funds can use to another fuction which is has give more contribution in PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero), for example doing investment.

**Keywords : Finance Performance and pooling of funds**

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Memasuki era globalisasi dan pasar bebas, persaingan usaha diantara perusahaan yang ada semakin ketat. Kondisi demikian menuntut perusahaan untuk selalu mengembangkan strategi perusahaan agar dapat bertahan atau bahkan lebih berkembang. Untuk itu perusahaan perlu mengembangkan suatu strategi yang tepat agar perusahaan bisa mempertahankan eksistensinya dan memperbaiki kinerjanya.

Salah satu usaha untuk menjadi perusahaan yang besar dan kuat salah satunya adalah memberikan bantuan kepada anak perusahaan pada perusahaan yang berstatus holding.  *Holding company*  adalah korporasi yang memiliki saham biasa perusahaan lain dalam jumlah yang cukup sehingga dapat mengendalikan perusahaan tersebut (Brigham & Houston, 1999 : 413). Perusahaan-perusahaan lain yang saham kepemilikannya dimiliki oleh induk perusahaan dikategorikan sebagai anak perusahaan atau anggota holding.

Bantuan yang diberikan kepada anak perusahaan dapat dilakukan dengan berbagai cara yang didasarkan pada berbagai pertimbangan hukum, perpajakan atau alasan lainnya. Salah satu cara yang bisa dilakukan adalah memberikan bantuan dana kepada anak perusahaan yang dalam kesulitan likuiditas melalui penerapan *pooling of funds*.

*Pooling of funds* adalah dengan mengumpulkan semua sumber kekayaan menjadi satu dan diperlakukan sebagai sumber dana tunggal tanpa membedakan sumber dananya. Dana yang sudah dikumpulkan menjadi satu akan dialokasikan ke berbagai bentuk kekayaan dengan kriteria tertentu. Bentuk alokasi dana tersebut

adalah cadangan primer, cadangan sekunder, pinjaman, kekayaan lain-lain, dan investasi jangka panjang.

Perusahaan yang menerapkan *pooling of funds* adalah PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero). PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) yang dipersingkat dengan PT Pusri merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang bergerak dibidang produksi dan pemasaran pupuk di Indonesia. Perusahaan pupuk tertua dan terbesar di Indonesia ini terletak di Kota Palembang, Sumatera Selatan dengan luas area 330 Ha.

Berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 28 tahun 1997 pada tanggal 7 Agustus 1997, PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) ditetapkan sebagai perusahaan induk (holding company) dari seluruh perusahaan industri pupuk di Indonesia, yang saat ini memiliki tujuh anak perusahaan yaitu PT Petrokimia Gresik, PT Pupuk Kujang, PT Pupuk Kalimantan Timur, PT Pupuk Iskandar Muda, PT Rekayasa Industri, PT Mega Eltra, dan PT Asean Aceh Fertilizer.

Dari tujuh anak perusahaan PT Pusri terdapat tiga anak perusahaan yang dalam kesulitan likuiditas. Ketiga anak perusahaan itu adalah PT Mega Eltra, PT Pupuk Iskandar Muda dan PT Asean Aceh Fertilizer.

Pada tahun 2006 PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) menerapkan *pooling of funds* dengan tujuan menanggulangi kesulitan likuiditas bagi perusahaan yang memerlukan. *Pooling of funds* diberikan dalam bentuk pinjaman kepada anak perusahaan. Pinjaman diberikan untuk memenuhi kesulitan likuiditas yang mengancam kelangsungan usaha perusahaan.

*Pooling of funds* yang disediakan sebesar Rp.150.000.000.000 yang bersumber dari dividen yang diberikan dari anak perusahaan PT Pupuk Sriwidjaja

(Holding) yang tidak dalam kesulitan likuiditas yang salah satunya adalah PT Pupuk Sriwidjaja (Unit Usaha).

Berdasarkan perkembangan rasio keuangan PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) selama delapan tahun terakhir (2002-2009), dapat dilihat sebagai berikut :

Tabel 1.1  
Perkembangan Rasio Keuangan  
PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)  
Per 31 Desember

URAIAN	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Current Ratio	1,9759	3,2728	4,9954	3,4229	3,8884	3,8297	4,2501	3,3247
Debt Ratio	0,1459	0,0784	0,0535	0,0685	0,0746	0,0933	0,0857	0,0935
(DER)	0,1708	0,0851	0,0565	0,0735	0,0806	0,1030	0,0938	0,1032
R O I (%)	1,77	2,96	4,08	2,45	1,02	6,13	6,35	2,43
R O E (%)	2,07	3,21	4,31	2,62	1,10	6,76	6,94	2,68
NPM (%)	3,43	6,35	9,83	6,08	3,01	13,77	15,04	6,24

Sumber: Diolah dari Laporan Keuangan PT Pupuk Sriwidjaja.

Dari tabel 1.1 dapat diketahui bahwa :

Tidak terjadi perubahan yang cukup signifikan pada *current ratio*, *debt ratio*, dan *debt to equity ratio*. Akan tetapi pada *retun on investment*, *return on equity*, dan *net profit margin* terdapat perubahan yang cukup signifikan dari tahun 2005 ke tahun 2006.

Terlihat pada tabel 1.1 selama delapan tahun terakhir *retun on investment* menunjukkan pergerakan yang stabil akan tetapi pada tahun 2007 terjadi penurunan sebesar 58,37% atau menurun menjadi 1,02%, nilai tersebut merupakan nilai terkecil selama delapan tahun terakhir.

Begitu pula pada *return on equity* dan *net profit margin*, pada tahun 2006 menunjukkan nilai terkecil selama delapan tahun terakhir. Pada tahun 2006 inilah *pooling of funds* mulai diterapkan oleh perusahaan.

Berdasarkan Tabel 1.1 terjadi perubahan pada rasio keuangan perusahaan setelah penerapan *pooling of funds* pada tahun 2006. Melihat perubahan itu penulis merasa tertarik mengapa rasio keuangan pada tahun 2006 menunjukkan nilai terkecil selama delapan tahun terakhir, apakah *pooling of funds* memberikan pengaruh pada perusahaan. Oleh karena itu diperlukan analisis dengan membandingkan kinerja keuangan sebelum dan setelah adanya penerapan *pooling of funds* pada perusahaan.

Penulis akan membandingkan selama periode delapan tahun, dimana empat tahun sebelum *pooling of funds* disalurkan dan empat tahun lagi setelah *pooling of funds* mulai disalurkan. Pada penulisan ini penulis menilai kinerja keuangan dengan menggunakan analisis rasio keuangan yang terdiri dari empat rasio, yaitu likuiditas, aktivitas, leverage dan profitabilitas.

Untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan perlu adanya laporan keuangan dari perusahaan yang bersangkutan (Munawir, 1986). Laporan keuangan merupakan informasi yang dapat membantu investor dan pemilik saham dalam menginterpretasikan keadaan suatu perusahaan. Analisis terhadap laporan keuangan suatu perusahaan pada dasarnya karena ingin mengetahui tingkat profitabilitas (keuntungan) dan tingkat risiko atau tingkat kesehatan suatu perusahaan. Laporan keuangan yang disusun secara baik dan akurat dapat memberikan gambaran keadaan yang nyata mengenai hasil atau prestasi yang telah dicapai oleh suatu perusahaan selama kurun waktu tertentu, keadaan inilah yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan. Apalagi informasi mengenai kinerja keuangan suatu perusahaan sangat bermanfaat untuk berbagai pihak, seperti

investor, kreditur, pemerintah, bankers, pihak manajemen sendiri dan pihak-pihak lain yang berkepentingan.

Untuk menganalisis kinerja perusahaan dapat digunakan rasio keuangan yang terbagi dalam empat kelompok, yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, dan profitabilitas. Dengan rasio keuangan memungkinkan investor menilai kondisi keuangan dan hasil operasi perusahaan saat ini dan dimasa lalu serta sebagai pedoman para investor mengenai kinerja masa lalu dan masa mendatang.

Analisis dan interpretasi dari macam-macam rasio dengan mengkombinasikan berbagai rasio tersebut dapat memberikan pandangan tentang kondisi keuangan dan prestasi perusahaan. Apabila hasil perhitungan dari rasio-rasio tersebut menunjukkan hasil yang baik bisa dikatakan bahwa kinerja perusahaan tersebut juga baik, dan sebaliknya apabila hasil perhitungan menunjukkan hasil yang kurang baik maka kinerja perusahaan kurang baik pula.

Analisis rasio keuangan yang biasa digunakan menurut Sofyan Syafri Harahap adalah rasio likuiditas, rasio leverage, rasio aktivitas, dan rasio profitabilitas (Harahap, 1998).

Dengan mengetahui kinerja keuangan perusahaan melalui analisis rasio keuangan, akan dapat diketahui tingkat likuiditas, aktivitas, leverage dan profitabilitas perusahaan yang menandakan keadaan perusahaan yang sesungguhnya sehingga pemerintah sebagai pemegang saham PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) bisa menilai kinerja keuangannya setelah perusahaan melakukan pendekatan *pooling of funds*.

Selain menggunakan analisis rasio keuangan, penulis menggunakan analisis perbandingan. Analisis perbandingan adalah teknik analisis laporan keuangan yang dilakukan dengan cara menyajikan laporan keuangan secara horizontal dan

membandingkan antara satu dengan yang lain, dengan menunjukkan informasi keuangan atau data lainnya baik dalam rupiah atau dalam unit.

Analisis perbandingan terbagi atas dua analisis keuangan horizontal dan analisis keuangan vertikal. Analisis keuangan Horizontal adalah menganalisis kinerja keuangan perusahaan dalam beberapa periode. Sedangkan analisis keuangan Vertikal adalah menganalisis kinerja keuangan beberapa perusahaan dalam periode yang sama.

Pada penelitian ini penulis hanya menggunakan analisis keuangan horizontal, dikarenakan penulis hanya menganalisis kinerja keuangan satu perusahaan yaitu PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) dalam delapan periode, periode 2002-2005 sebagai periode sebelum adanya *pooling of funds* dan Periode 2006-2009 sebagai periode setelah adanya *pooling of funds*.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis merasa tertarik tertarik untuk meneliti dalam tugas akhirnya tentang kinerja keuangan PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) dan *pooling of funds* dengan analisa komparatif sebagai objek penelitiannya, menggunakan analisis rasio keuangan dan analisis perbandingan sebagai salah satu alat untuk mengukur kesehatan kinerja keuangan perusahaan. Dengan judul “Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Adanya *Pooling of funds* Pada PT. Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)”.

### **Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis mencoba untuk mengangkat permasalahan yang dirumuskan sebagai berikut :

1. Bagaimana penilaian kinerja keuangan sebelum adanya *pooling of funds* pada PT.Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)?

2. Bagaimana penilaian kinerja keuangan setelah adanya *pooling of funds* pada PT.Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)?
3. Bagaimana penilaian kinerja keuangan sebelum dan setelah adanya *pooling of funds* pada PT.Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sebelum adanya *pooling of funds*
2. Untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan setelah adanya *pooling of funds*

### 1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis
  - a. Sebagai bahan untuk memperdalam atau mengaplikasikan ilmu manajemen keuangan, khususnya tentang kinerja keuangan dan *pooling of funds*.
  - b. Sebagai bahan pembelajaran untuk meneliti, menguji, dan /atau mengamati fenomena dan permasalahan yang terjadi
  - c. Menjadi referensi untuk penelitian-penelitian berikutnya yang relevan.

## 2. Manfaat Praktis

### a. Bagi Pihak PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)

Dapat memberikan informasi dan masukan kepada pihak perusahaan mengenai pengelolaan perusahaan agar dapat berjalan dengan lebih efektif dan efisien

### b. Bagi Universitas

Sebagai tambahan informasi dan wawasan mahasiswa. Serta sebagai bahan acuan untuk penelitian mahasiswa lainnya

### c. Bagi Pemerintah

Dapat memberikan informasi dan masukan kepada pemerintah sebagai pemegang saham PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero) dalam menilai kinerja keuangannya setelah diterapkannya *pooling of funds*.

### d. Bagi Masyarakat

Sebagai bahan bacaan untuk menambah pengetahuan mengenai kinerja keuangan dan *pooling of funds*

## DAFTAR PUSTAKA

- Anto Dajan, Pengantar Metode Statistik , jilid 1, LP3ES, Jakarta, 1995.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston, Manajemen Keuangan, Edisi Kedelapan, Buku II, Erlangga, Jakarta,1999,.
- Harahap, Sofyan Syafri., Analisis Kritis Laporan Keuangan, Penerbit PT Raja Grafindo Persada, Jakarta, 1998.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, Standar Akuntansi Keuangan, Jakarta, 2002.
- Lesmana, Rico dan Rudy, Financial Performance Analyzing, Penerbit PT Elex Media Komputindo, Jakarta, 2003.
- Martin, John D., Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Kelima, Jilid 1, Penerbit PT RajaGrafindo Persada, Jakarta, 1997.
- Mulyono, Sri, Statistika Untuk Ekonomi, Edisi kedua,Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesi,Jakarta, 2003.
- Munawir,S. Analisa Laporan Keuangan, Edisi kedua, Cetakan ke dua, Penerbit Liberty, Yogyakarta, 1986.
- Prasetyo, Ekhwan Agus, Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Melakukan Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia, Surakarta, 2008.

Riyanto Bambang, Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan edisi 4 BP. FE, Yogyakarta.1995.

Sartono, Agus., Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Keempat, Penerbit BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta, 2008.

Suad Husnan, Manajemen Keuangan, Teori dan Penerapan (Keputusan jangka Panjang) Edisi 4, Cetakan ke 4, BPFE- Yogyakarta, 2000.

Sundjaja, Ridwan S dan Inge Barlian., Manajemen Keuangan Satu, Edisi Ketiga, Penerbit PT Prendallindo, Jakarta, 2001.

Toha, Mahmud, Analisis Kinerja Keuangan PT. Indosat, Tbk, Jakarta, 2007.

Weston, J.Fred dkk., Manajemen Keuangan, Edisi Kedelapan, Jilid 1, Penerbit Erlangga, Jakarta, 1987.