

## ABSTRACT

This research is aimed to analyze the financial performance of pharmaceutical company that registered in Indonesia Stock Exchange on 2013-2015 by using *Common Size*, *Economic Value Added (EVA)* and *Market Value Added (MVA)* method. Descriptive research is used in this research. The numbers of population of this research are 10 companies. Sampling method which is used in this research is *purposive sampling* and the samples are obtained by 9 companies.

Based on the finding of this research, it illustrates that the financial performance of all the companies which if measured by *Common Size method*, there is only one (1) company that shows a bad financial performance. It is caused by low cash average while the accounts receivable and debt are high, so that the company is bankrupt. The company is Merck Sharp Dohme Pharma Tbk (SCPI).

The financial performance of pharmaceutical company which is measured by using EVA and MVA method shows a good performance because many companies have a good score. Kalbe Farma Tbk (KLBF) is the only one company with the highest EVA and MVA score on 2013-2015.

The positive EVA and MVA illustrates that the company is able to produce a good financial performance for the shareholders and the company itself. Meanwhile a negative EVA and MVA illustrates that the company is not able to produce a good financial performance for the shareholders and the company itself.

Key word: *Common Size*, EVA, MVA, Financial Performance.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan bidang farmasi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2015 dengan menggunakan metode *Common Size*, *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA). Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis penelitian deskriptif. Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, menunjukkan bahwa kinerja keuangan seluruh perusahaan jika diukur dengan metode *Common Size* terdapat satu (1) perusahaan yang menunjukkan kinerja keuangan perusahaan tidak baik yang disebabkan oleh rata-rata kas yang rendah sedangkan piutang dan hutang tinggi sehingga mengakibatkan kerugian bagi perusahaan. Perusahaan tersebut yaitu Merck Sharp Dohme Pharma Tbk (SCPI).

Kinerja keuangan perusahaan Farmasi jika diukur dengan metode EVA dan MVA dapat dikatakan cukup baik karena banyak perusahaan yang memiliki nilai EVA dan MVA positif. Terdapat satu (1) perusahaan yang memiliki nilai EVA serta MVA tertinggi pada tahun 2013-2015 yaitu Kalbe Farma Tbk (KLBF).

EVA dan MVA yang bernilai positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu dalam menghasilkan kinerja keuangan yang baik bagi perusahaan serta para pemegang saham. Sedangkan untuk EVA dan MVA yang bernilai negative menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu dalam menghasilkan kinerja keuangan yang baik bagi perusahaan dan para pemegang saham.

**Kata Kunci :** *Common Size*, EVA, MVA, Kinerja Keuangan

## DAFTAR ISI

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| Halaman Judul .....                  | i    |
| Surat Pernyataan Bebas Plagiat ..... | ii   |
| Lembar Persetujuan Skripsi .....     | iii  |
| Lembar Pengesahan Skripsi .....      | iv   |
| Halaman Riwayat Hidup .....          | v    |
| Halaman Persembahan dan Motto .....  | vi   |
| Abstract .....                       | vii  |
| Abstrak .....                        | viii |
| Kata Pengantar .....                 | ix   |
| Daftar Isi .....                     | x    |
| Daftar Tabel .....                   | xiii |
| Daftar Gambar .....                  | xiv  |
| Daftar Lampiran .....                | xv   |

## BAB I PENDAHULUAN

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 1.1 Latar Belakang .....     | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah .....    | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....  | 4 |
| 1.4 Manfaat Penelitian ..... | 5 |

## BAB II LANDASAN TEORI

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1 Tinjauan Teori Terkait .....                                   | 6  |
| 2.1.1 Definisi Laporan Keuangan .....                              | 6  |
| 2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan .....                                | 7  |
| 2.1.3 Jenis-jenis Laporan Keuangan .....                           | 8  |
| 2.1.4 Analisis <i>Common Size</i> .....                            | 14 |
| 2.1.4.1 Pengertian Analisis <i>Common Size</i> .....               | 14 |
| 2.1.4.2 Manfaat Analisis <i>Common Size</i> .....                  | 14 |
| 2.1.5 Analisis <i>Economic Value Added</i> .....                   | 16 |
| 2.1.5.1 Pengertian <i>Economic Value Added</i> .....               | 16 |
| 2.1.5.2 Manfaat <i>Economic Value Added</i> .....                  | 16 |
| 2.1.5.3 Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i> ..... | 17 |

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.5.4 Metodologi Perhitungan <i>Economic Value Added</i> ..... | 19 |
| 2.1.6 Analisis <i>Market Value Added</i> .....                   | 20 |
| 2.1.6.1 Pengertian <i>Market Value Added</i> .....,.....         | 20 |
| 2.1.6.2 Kelebihan dan Kelemahan <i>Market Value Added</i> .....  | 21 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                   | 21 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                     | 23 |

### BAB III

#### METODOLOGI PENELITIAN

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 3.1 Objek Penelitian .....                                 | 27 |
| 3.2 Jenis Penelitian .....                                 | 27 |
| 3.3 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel .....           | 27 |
| 3.3.1 Populasi .....                                       | 27 |
| 3.3.2 Sampel .....                                         | 28 |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data .....                            | 29 |
| 3.5 Definisi Operasional .....                             | 30 |
| 3.6 Teknik Analisis Data .....                             | 30 |
| 3.6.1 Metode Perhitungan <i>Common Size</i> .....          | 31 |
| 3.6.2 Metode Perhitungan <i>Economic Value Added</i> ..... | 32 |
| 3.6.3 Metode Perhitungan <i>Market Value Added</i> .....   | 35 |

### BAB IV

#### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan Farmasi .....                 | 38 |
| 4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....                       | 46 |
| 4.2.1 Deskripsi Hasil Perhitungan <i>Common Size</i> ..... | 47 |
| 4.2.1.1 Darya Varia Laboratoria Tbk .....                  | 47 |
| 4.2.1.2 Indofarma (Persero) Tbk .....                      | 51 |
| 4.2.1.3 Kimia Farma (Persero) Tbk .....                    | 56 |
| 4.2.1.4 Kalbe Farma Tbk .....                              | 61 |
| 4.2.1.5 Merck Indonesia Tbk .....                          | 65 |
| 4.2.1.6 Pyridam Farma Tbk .....                            | 70 |
| 4.2.1.7 Merck Sharp Dohme Pharma Tbk .....                 | 74 |
| 4.2.1.8 Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk .....          | 79 |
| 4.2.1.9 Tempo Scan Pasific .....                           | 83 |

|                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.2.2 Deskripsi Hasil Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) ..... | 88  |
| 4.2.2.1 Perhitungan Biaya Modal Utang .....                               | 88  |
| 4.2.2.2 Perhitungan Biaya Modal Saham .....                               | 92  |
| 4.2.2.3 Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang .....                | 95  |
| 4.2.2.4 <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....                           | 98  |
| 4.2.3 Deskripsi Hasil Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA) .....   | 101 |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....                                     | 106 |
| 4.3.1 Analisis <i>Common Size</i> .....                                   | 106 |
| 4.3.2 Analisis <i>Economic Value Added</i> .....                          | 108 |
| 4.3.3 Analisis <i>Market Value Added</i> .....                            | 110 |

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 5.1 Kesimpulan ..... | 113 |
| 5.2 Saran .....      | 115 |

|                      |  |
|----------------------|--|
| DAFTAR PUSTAKA ..... |  |
|----------------------|--|

## DAFTAR TABEL

|           |                                                 |
|-----------|-------------------------------------------------|
| Tabel 2.1 | Penelitian Terdahulu                            |
| 3.1       | Populasi Penelitian                             |
| 3.2       | Sampel Penelitian                               |
| 4.1       | Biaya Utang Setelah Pajak Tahun 2013-2015       |
| 4.2       | Biaya Modal Saham Perusahaan Farmasi            |
| 4.3       | Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC)         |
| 4.4       | Hasil perhitungan <i>Economic Value Added</i>   |
| 4.5       | Hasil Perhitungan <i>Market Value Added</i>     |
| 4.6       | Perbandingan antara nilai rata-rata EVA dan MVA |

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1     Bagan Kerangka Pemikiran

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Nama Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI
- Lampiran 2 : Laporan Prosentase (*Common Size*) Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI tahun 2013 -2015
- Lampiran 3 : Komponen Pembentukan NOPAT
- Lampiran 4 ; Komponen Pembentukan Invested Capital
- Lampiran 5 : Komponen Pembentukan WACC
- Lampiran 6 : Komponen Pembentukan Capital Charges
- Lampiran 7 : Komponen Pembentukan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 8 : Perhitungan *Market Value Added* (MVA)
- Lampiran 9 : Rekapitulasi Analisis Common Size Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 10 :Rekapitulasi Analisis *Economic Value Added* Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 11 :Rekapitulasi Analisis *Market Value Added* Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia