

# Analisis Laporan Arus Kas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi

Financial  
Performance in  
Pharmacy

Meyliza dan Desi Efrianti

Program Studi Akuntansi, Institut Bisnis dan Informatika Kesatuan  
Bogor, Indonesia

E-Mail: defrianti.kesatuan@gmail.com

57

Submitted:  
FEBRUARI 2020

Accepted:  
APRIL 2020

## ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the financial performance by using cash flow statement on pharmaceutical company that listed on Indonesia Stock Exchange period 2017-2019. This research is using descriptive qualitative method to describing analysis of cash flow on financial performance. Cash flow statement analysis is the independent variable and financial performance as the dependent variable. The results of this research is showing that based on the most calculations of cash flow ratios, PT Kalbe Farma Tbk has better financial performance. PT Kimia Farma (Persero) Tbk almost always shows lower financial performance. This is because PT Kimia Farma (Persero) has a negative operating cash flow. It is expected that all companies could improve their financial performance again for the coming year. The presentation of the cash flow statement of all pharmaceutical company that were studied using a direct method. Cash flow information from the company's operations is classified into cash inflows and cash outflows. Furthermore, cash inflows and cash outflows are broken down into further specified according their type.

**Keywords:** Cash Flow, Financial Performance, Cash Flow Ratio

## PENDAHULUAN

Sub sektor farmasi sangat berpengaruh untuk menunjang sumber daya manusia yang kuat dan berkualitas. Beberapa perusahaan farmasi telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Seluruh perusahaan yang telah listing di Bursa Efek Indonesia memiliki kewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan. Melalui laporan keuangan yang dianalisis, para pemangku kepentingan dapat menilai kinerja keuangan perusahaan. Pemangku kepentingan yang dimaksud yaitu pihak manajemen, pemberi pinjaman atau kreditor, investor, para pemasok, pemerintah, dan pelanggan. Menurut Fahmi (2014, 2), terdapat dua penilaian yang dapat dijadikan sebagai acuan dalam melihat suatu badan usaha menjalankan kaidah-kaidah manajemen, yaitu sisi kinerja keuangan (*financial performance*) dan kinerja non keuangan (*non financial performance*).

Salah satu cara untuk menilai kinerja keuangan yaitu melalui laporan arus kas. Menurut Dwi Prastowo (2014, 31-32) informasi pada laporan arus kas juga berfokus pada kebutuhan kas pada setiap aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan. Laporan arus kas diklasifikasikan menjadi tiga aktivitas, yaitu arus kas operasional (*Operational Cash Flow*), aktivitas pembiayaan (*Financing Cash Flow*), dan arus kas investasi (*Investing Cash Flow*). Arus kas mengindikasikan bagaimana entitas tersebut memperoleh dan menggunakan kas, termasuk informasi mengenai pinjaman dan pembayaran utang, dividen tunai atau distribusi lainnya kepada investor, dan faktor lainnya yang dapat mempengaruhi likuiditas atau solvabilitas entitas.

Penelitian akan dilakukan pada perusahaan yang telah listing di Bursa Efek Indonesia dan telah masuk ke dalam sektor farmasi. Hal ini dikarenakan pentingnya sektor farmasi di Indonesia sebagai penunjang sumber daya manusia yang sehat dan kuat. Laporan arus kas yang telah disusun akan dipublikasikan oleh perusahaan yang terdaftar dalam sub sektor farmasi merupakan salah satu wujud pertanggungjawaban atas penggunaan kas dari modal yang telah diberikan para investor. Selain itu, laporan arus kas juga bermanfaat bagi para stakeholders lainnya seperti pihak manajemen yang dapat

**JIAKES**

Jurnal Ilmiah Akuntansi  
Kesatuan  
Vol. 8 No. 1, 2020  
pg. 57-68  
IBI Kesatuan  
ISSN 2337 – 7852  
E-ISSN 2721 - 3048

mengambil keputusan operasional perusahaan berdasarkan hasil dari analisis laporan arus kas. Laporan arus kas bermanfaat untuk menilai kinerja keuangan perusahaan. Menurut IAI dalam PSAK 2 (2018, paragraf 6 ; 2.2) : Setara kas (cash equivalent) adalah investasi yang sifatnya sangat likuid, berjangka pendek, yang dengan cepat dapat segera dikonversikan menjadi kas dalam jumlah yang dapat ditentukan dan memiliki risiko perubahan nilai yang sangat signifikan. Entitas menyajikan arus kas dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan dengan cara yang paling sesuai dengan bisnisnya. Klasifikasi arus kas berdasarkan aktivitas menyediakan informasi yang memungkinkan pengguna untuk menilai dampak aktivitas tersebut terhadap posisi keuangan entitas serta terhadap jumlah kas dan setara kas. informasi ini dapat juga digunakan untuk mengevaluasi hubungan di antara ketiga aktivitas tersebut

### METODE PENELITIAN

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Data Sekunder yang dipilih harus mencakup beberapa kriteria tertentu, yaitu :

1. Perusahaan merupakan emiten sub sektor farmasi yang telah listing di Bursa Efek selama tahun 2017-2019 ;
2. Perusahaan rutin membagikan dividen kas selama tahun 2017, 2018, dan 2019;
3. Memiliki kelengkapan informasi keuangan yang dibutuhkan dalam penelitian dan telah diaudit dan telah dipublikasikan;
4. Memiliki tahun buku per 31 Desember;
5. Melaporkan arus kas menggunakan metode langsung

Menurut Sugiyono (2018, 225), "Sumber sekunder merupakan sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau lewat dokumen." Data sekunder didapatkan dari situs web masing-masing perusahaan, serta didapatkan juga melalui Bursa Efek Indonesia dengan mengakses internet di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan memilih masing-masing tiap perusahaan sub sektor farmasi yang telah memenuhi kriteria . Periode laporan keuangan yang digunakan selama tiga periode yaitu dari tahun 2017 – 2019. Selain itu, data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari penelitian kepustakaan (library Research) dengan mendapatkan data dari buku-buku literatur penunjang terkait ; searching informasi yang berkaitan dengan penelitian melalui internet ; dan bebagai informasi terkait dari penelitian sebelumnya.

Penelitian yang digunakan oleh penulis menggunakan analisis deskriptif kualitatif. Penelitian ini ditujukan untuk menggambarkan tentang analisis laporan arus kas terhadap kinerja keuangan perusahaan. Laporan arus kas dianalisis berdasarkan rasio arus kas untuk mengetahui kinerja perusahaan sub sektor farmasi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 1 Operasionalisasi Variabel

Variabel / Sub Variabel	Indikator
Analisis laporan arus kas (X)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Arus kas dari aktivitas operasi</li><li>• Arus kas dari aktivitas investasi</li><li>• Arus kas dari aktivitas pendanaan</li></ul>
Kinerja keuangan perusahaan (Y)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rasio Likuiditas dan Solvabilitas</li><li>• Rasio <i>Capital Expenditures</i> dan <i>Investasi</i></li><li>• <i>Cash Flow Return Ratio</i></li></ul>

### HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 2 Daftar Perusahaan

Kode	Nama Perusahaan
KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk
DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Penelitian ini akan melihat kinerja keuangan perusahaan dengan menganalisa laporan arus kas pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan total perusahaan sebanyak empat perusahaan sebagaimana dalam Tabel 2.

## Pembahasan

### A. Analisis Laporan Arus Kas dalam Menilai Kinerja Keuangan

Dalam menganalisis laporan arus kas, perhitungan serta interpretasi rasio merupakan salah satu alat yang banyak digunakan. Adapun analisis laporan arus kas yang dilakukan untuk mengetahui kinerja keuangan dari kelima perusahaan sub sektor farmasi adalah :

#### a) Rasio Likuiditas dan Solvabilitas

##### 1. Rasio Likuiditas :

###### a. Current Cash Debt Coverage

Rumus *current cash debt coverage* ratio yaitu :

$$\text{Current Cash Debt Coverage} = \frac{\text{CFO}}{\text{Average Current Liabilities}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 3 Hasil Perhitungan *Current Cash Debt Coverage* PT Kimia Farma (Persero) Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO	Average Current Liabilities	%
2017	5.241.244	2.125.220.506	0,25%
2018	171.669.100	3.650.037.292	4,70%
2019	-1.853.834.642	6.068.991.358	-30,55%
Rata-Rata			-8,53%

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 4 Hasil Perhitungan *Current Cash Debt Coverage* PT Kalbe Farma Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO	Average Current Liabilities	%
2017	2.008.316.536	2.272.248.899	88,38%
2018	2.770.775.949	2.256.751.742	122,78%
2019	2.502.968.822	2.431.638.139	102,93%
Rata-Rata			104,70%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 5 Hasil Perhitungan *Current Cash Debt Coverage* PT Tempo Scan Pacific Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Average Current Liabilities	%
2017	544.164.331	1.828.017.312	29,77%
2018	389.088.124	2.020.848.219	19,25%
2019	889.775.270	1.996.341.670	44,57%
Rata-Rata			31,20%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 6 Hasil Perhitungan *Current Cash Debt Coverage* PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Average Current Liabilities	%
2017	230.738.193	408.025.188	56,55%
2018	26.628.428	429.080.116	6,21%
2019	272.538.844	427.990.702	63,68%
Rata-Rata			42,14%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 7 Hasil Perhitungan *Current Cash Debt Coverage Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,25%	4,70%	-30,55%	-8,53%
PT Kalbe Farma Tbk	88,38%	122,78%	102,93%	104,70%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	29,77%	19,25%	44,57%	31,20%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	56,55%	6,21%	63,68%	42,14%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dari hasil perhitungan *Current Cash Debt Coverage Ratio* keempat perusahaan tersebut, terlihat bahwa PT Kalbe Farma Tbk dan PT Tempo Scan Pacific Tbk menunjukkan hasil yang baik karena memiliki rata-rata rasio di atas 40%. PT Tempo Scan menunjukkan hasil *Current Cash Debt Coverage Ratio* yang kurang baik karena memiliki hasil rata-rata kurang dari 40% dan PT Kimia Farma (Persero) belum dapat menjamin kewajiban lancarnya dengan menggunakan CFO karena memiliki hasil rata-rata rasio negatif.

b. *Cash Dividend Coverage*

Rumus :

$$\text{Cash Dividend Coverage} = \frac{\text{CFO}}{\text{Dividen Dibayar}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 8 Hasil Perhitungan *Cash Dividend Coverage Ratio*  
PT Kimia Farma (Persero) Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Dividen Dibayar	Rasio (kali)
2017	5.241.244	53.485.020	0,10
2018	171.669.100	182.809.821	0,94
2019	-1.853.834.642	123.280.415	-15,04
Rata-Rata			-4,67

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 9 Hasil Perhitungan *Cash Dividend Coverage Ratio*  
PT Kalbe Farma Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Dividen Dibayar	Rasio (kali)
2017	2.008.316.536	1.047.790.983	1,92
2018	2.770.775.949	1.190.617.266	2,33
2019	2.502.968.822	1.252.864.181	2,00
Rata-Rata			2,08

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 10 Hasil Perhitungan *Cash Dividend Coverage Ratio*  
PT Tempo Scan Pacific Tbk  
Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Dividen Dibayar	Rasio (kali)
2017	544.164.331	225.184.463	2,42
2018	389.088.124	198.218.837	1,96
2019	889.775.270	210.003.465	4,24
Rata-Rata			2,87

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 11 Hasil Perhitungan *Cash Dividend Coverage Ratio*  
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Dividen Dibayar	Rasio (kali)
2017	230.738.193	111.592.530	2,07
2018	26.628.428	119.406.233	0,22
2019	272.538.844	119.618.582	2,28
Rata-Rata			1,52

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 12 Hasil Perhitungan *Current Cash Dividend Coverage Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,10	0,94	-15,04	-4,67
PT Kalbe Farma Tbk	1,92	2,33	2,00	2,08
PT Tempo Scan Pacific Tbk	2,42	1,96	4,24	2,87
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	2,07	0,22	2,28	1,52

(Sumber : Data diolah 2020)

Dari hasil perhitungan *current cash dividend coverage ratio* selama periode 2017-2019 keempat perusahaan tersebut, terlihat bahwa kemampuan CFO perusahaan untuk membayar dividen terbesar dimiliki oleh PT Tempo Scan Pacific Tbk. PT Kimia Farma (Persero) Tbk memiliki nilai current cash dividend coverage ratio negatif yang menunjukkan bahwa CFO yang dimiliki perusahaan tidak dapat digunakan untuk membayar dividen.

## 2. Rasio Solvabilitas

### a. *Cash Long-term Debt Coverage Ratio*

Rumus :

$$\text{Cash Long - term Debt Coverage} = \frac{\text{CFO}}{\text{Average Total Liabilities}}$$

#### i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 13 Hasil Perhitungan *Cash Long-term Debt Coverage Ratio*

PT Kimia Farma (Persero) Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Average Total Liabilities	%
2017	5.241.244	3.169.664.291	0,17%
2018	171.669.100	5.590.503.124	3,07%
2019	-1.853.834.642	9.061.391.551	-20,46%
Rata-Rata			5,74%

(Sumber : Data diolah 2020)

#### ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 14 Hasil Perhitungan *Cash Long-term Debt Coverage Ratio*

PT Kalbe Farma Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Average Total Liabilities	%
2017	2.008.316.536	2.742.184.852	73,24%
2018	2.770.775.949	2.786.909.491	99,42%
2019	2.502.968.822	3.205.377.868	78,09%
Rata-Rata			83,58%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 15 Hasil Perhitungan *Cash Long-term Debt Coverage Ratio*  
PT Tempo Scan Pacific Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Average Total Liabilities	%
2017	544.164.331	2.151.713.053	25,29%
2018	389.088.124	2.395.009.445	16,25%
2019	889.775.270	2.509.430.300	35,46%
Rata-Rata			25,66%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 16 Hasil Perhitungan *Cash Long-term Debt Coverage Ratio*  
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Average Total Liabilities	%
2017	230.738.193	488.186.012	47,26%
2018	26.628.428	503.572.977	5,29%
2019	272.538.844	503.220.801	54,16%
Rata-Rata			35,57%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 17  
Hasil Perhitungan *Cash Long-term Debt Coverage Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,17%	3,07%	-20,46%	-5,74%
PT Kalbe Farma Tbk	73,24%	99,42%	78,09%	83,58%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	25,29%	16,25%	35,46%	25,66%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	47,26%	5,29%	54,16%	35,57%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dilihat dari tabel 16 hasil perhitungan *cash long-term debt coverage ratio* periode 2017-2019 keempat perusahaan tersebut, terlihat PT Kalbe Farma Tbk memiliki nilai rata-rata rasio tertinggi yang menunjukkan jumlah persentase kewajiban perusahaan yang dijamin oleh CFO. Sementara itu, PT Kimia Farma (Persero) belum dapat menjamin kewajibannya hanya dengan menggunakan CFO karena memiliki hasil rata-rata rasio negatif.

**b) Rasio Capital Expenditures dan Investasi**

Rasio Capital Expenditures dan Investasi bermanfaat untuk menilai apakah perusahaan dapat memenuhi aktiva modalnya (*capital asset*) dan *financial expenditure*-nya untuk dapat meningkatkan basis aktivanya (*asset base*). Dwi Prastowo (2014, 155).

*a. Investment / CFO Plus Finance Ratio*

Rumus :

$$\text{Investment or CFO Plus Finance Ratio} = \frac{\text{Net Cash Flow from Investing (CFI)}}{\text{Net Cash Flow from Operating (CFO)} \text{ and Financing Activities (CFF)}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 18 Hasil Perhitungan *Investment / CFO Plus Finance Ratio*  
PT Kimia Farma (Persero) Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFI ( <i>Cash Flow from Investing</i> )	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	CFF ( <i>Cash Flow From Financing</i> )	%
2017	810.236.662	5.241.244	1.146.948.511	70,32%
2018	1.562.904.871	171.669.100	2.322.930.108	62,65%
2019	2.124.681.095	-1.853.834.642	3.275.100.904	149,49%
Rata-Rata				94,16%

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 19 Hasil Perhitungan *Investment / CFO Plus Finance Ratio*  
PT Kalbe Farma Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFI (Cash Flow from Investing)	CFO (Cash Flow from Operation)	CFF (Cash Flow From Financing)	%
2017	1.113.563.322	2.008.316.536	-976.386.871	107,91%
2018	1.289.828.517	2.770.775.949	-1.139.657.726	79,08%
2019	1.900.541.454	2.502.968.822	-706.915.285	105,82%
Rata-Rata				97,60%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 20 Hasil Perhitungan *Investment / CFO Plus Finance Ratio*  
PT Tempo Scan Pacific Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFI (Cash Flow from Investing)	CFO (Cash Flow from Operation)	CFF (Cash Flow From Financing)	%
2017	276.561.890	544.164.331	-11.619.328	51,93%
2018	435.278.569	389.088.124	-59.827.253	132,20%
2019	365.374.820	889.775.270	-150.246.374	49,41%
Rata-Rata				77,85%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 21 Hasil Perhitungan *Investment / CFO Plus Finance Ratio*  
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFI (Cash Flow from Investing)	CFO (Cash Flow from Operation)	CFF (Cash Flow From Financing)	%
2017	41.309.660	230.738.193	-111.592.530	34,67%
2018	59.255.040	26.628.428	-119.362.345	-63,90%
2019	125.230.506	272.538.844	-113.382.669	78,68%
Rata-Rata				16,49%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 22 Hasil Perhitungan *Investment / CFO Plus Finance Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	70,32%	62,65%	149,49%	94,16%
PT Kalbe Farma Tbk	107,91%	79,08%	105,82%	97,60%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	51,93%	132,20%	49,41%	77,85%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	34,67%	-63,90%	78,68%	16,49%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dilihat dari tabel 21 hasil perhitungan *Investment / CFO Plus Finance Ratio* periode 2017-2019 keempat perusahaan tersebut, terlihat PT Darya-Varia Laboratoria Tbk memiliki nilai rata-rata rasio terendah. Sementara itu, PT Kalbe Farma Tbk memiliki nilai rata-rata rasio tertinggi. Dwi Prastowo (2014, 156) dalam buku Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Ketiga menyatakan bahwa, semakin rendah *investment / CFO plus finance ratio* maka semakin baik karena menunjukkan bahwa porsi investasi yang dibiayai dari aktivitas operasi dan pendanaan juga rendah.

b. *Operations / Investment Ratio*

Rumus :

$$\text{Operations or Investment Ratio} = \frac{\text{CFO}}{\text{CFI}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 23 Hasil Perhitungan *Operations / Investment Ratio*  
PT Kimia Farma (Persero) Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	CFI ( <i>Cash Flow from Investing</i> )	%
2017	5.241.244	810.236.662	0,65%
2018	171.669.100	1.562.904.871	10,98%
2019	-1.853.834.642	2.124.681.095	-87,25%
Rata-Rata			-25,21%

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 24 Hasil Perhitungan *Operations / Investment Ratio*  
PT Kalbe Farma Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	CFI ( <i>Cash Flow from Investing</i> )	%
2017	2.008.316.536	1.113.563.322	180,35%
2018	2.770.775.949	1.289.828.517	214,82%
2019	2.502.968.822	1.900.541.454	131,70%
Rata-Rata			175,62%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 25 Hasil Perhitungan *Operations / Investment Ratio*  
PT Tempo Scan Pacific Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	CFI ( <i>Cash Flow from Investing</i> )	%
2017	544.164.331	276.561.890	196,76%
2018	389.088.124	435.278.569	89,39%
2019	889.775.270	365.374.820	243,52%
Rata-Rata			176,56%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 26 Hasil Perhitungan *Operations / Investment Ratio*  
Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	CFI ( <i>Cash Flow from Investing</i> )	%
2017	230.738.193	41.309.660	558,56%
2018	26.628.428	59.255.040	44,94%
2019	272.538.844	125.230.506	217,63%
Rata-Rata			273,71%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 27 Hasil Perhitungan *Operations / Investment Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,65%	10,98%	-87,25%	-25,21%
PT Kalbe Farma Tbk	180,35%	214,82%	131,70%	175,62%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	196,76%	89,39%	243,52%	176,56%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	558,56%	44,94%	217,63%	273,71%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dilihat dari tabel 26, dari keempat perusahaan PT Darya-Varia Laboratoria Tbk memiliki rata-rata angka Operations / Investment Ratio tertinggi, yaitu sebesar 273,71%. Rata-rata angka operations / investment ratio terendah dimiliki oleh PT Kimia Farma (Persero) Tbk yaitu sebesar -25,21%. Dwi

Prastowo (2014, 157) dalam buku Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Ketiga menyatakan bahwa, perbandingan antara CFO dan CFI dapat menilai potensi perusahaan dalam melakukan ekspansi pendanaan dari sumber dana intern. Semakin tinggi angka Operations / Investment Ratio maka berarti perusahaan semakin tidak harus menggantungkan diri pada sumber pembiayaan ekstern.

c) **Cash Flow Return Ratio**

a. *Cash Flow to Net Income Ratio*

$$\text{Cash Flow to Net Income Ratio} = \frac{\text{CFO}}{\text{Laba Bersih}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 28 Hasil Perhitungan *Cash Flow to Net Income Ratio*  
PT Kimia Farma (Persero) Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Laba Bersih	%
2017	5.241.244	331.707.917	1,58%
2018	171.669.100	535.085.322	32,08%
2019	-1.853.834.642	15.890.439	-11666,35%
Rata-Rata			-3877,56%

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 29 Hasil Perhitungan *Cash Flow to Net Income Ratio*  
PT Kalbe Farma Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Laba Bersih	%
2017	2.008.316.536	2.453.251.411	81,86%
2018	2.770.775.949	2.497.261.965	110,95%
2019	2.502.968.822	2.537.601.824	98,64%
Rata-Rata			97,15%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 30 Hasil Perhitungan *Cash Flow to Net Income Ratio*  
PT Tempo Scan Pacific Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Laba Bersih	%
2017	544.164.331	557.339.582	97,64%
2018	389.088.124	540.378.146	72,00%
2019	889.775.270	595.154.913	149,50%
Rata-Rata			106,38%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 31 Hasil Perhitungan *Cash Flow to Net Income Ratio*  
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	CFO ( <i>Cash Flow from Operation</i> )	Laba Bersih	%
2017	230.738.193	162.249.293	142,21%
2018	26.628.428	200.651.968	13,27%
2019	272.538.844	221.783.249	122,89%
Rata-Rata			92,79%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 32 Hasil Perhitungan *Cash Flow to Net Income Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	1,58%	32,08%	-11666,35%	-3877,56%
PT Kalbe Farma Tbk	81,86%	110,95%	98,64%	97,15%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	97,64%	72,00%	149,50%	106,38%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	142,21%	13,27%	122,89%	92,79%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dilihat dari tabel 31, menunjukan bahwa dari keempat perusahaan tersebut, PT Kimia Farma (Persero) Tbk merupakan perusahaan yang memiliki persentase CFO perusahaan terhadap laba terendah.

b. *Quality of Sales Ratio*

$$\text{Quality of Sales Ratio} = \frac{\text{Cash From Sales}}{\text{Penjualan}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 33 Hasil Perhitungan *Quality of Sales Ratio*  
PT Kimia Farma (Persero) Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	<i>Cash from Sales</i>	Penjualan	%
2017	6.226.965.854	6.127.479.369	101,62%
2018	9.033.070.560	8.459.247.287	106,78%
2019	9.284.213.271	9.400.535.476	98,76%
Rata-Rata			102,39%

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 34 Hasil Perhitungan *Quality of Sales Ratio*  
PT Kalbe Farma Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	<i>Cash from Sales</i>	Penjualan	%
2017	21.749.971.834	20.182.120.167	107,77%
2018	22.705.216.596	21.074.306.186	107,74%
2019	24.423.134.030	22.633.476.361	107,91%
Rata-Rata			107,80%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 35 Hasil Perhitungan *Quality of Sales Ratio*  
PT Tempo Scan Pacific Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	<i>Cash from Sales</i>	Penjualan	%
2017	9.283.545.373	9.565.462.045	97,05%
2018	10.001.416.139	10.088.118.831	99,14%
2019	11.006.222.109	10.993.842.058	100,11%
Rata-Rata			98,77%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 36 Hasil Perhitungan *Quality of Sales Ratio*  
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (Dalam Ribuan Rupiah)

Tahun	<i>Cash from Sales</i>	Penjualan	%
2017	1.577.778.286	1.575.647.308	100,14%
2018	1.612.271.777	1.699.657.296	94,86%
2019	1.833.091.642	1.813.020.278	101,11%
Rata-Rata			98,70%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 37 Hasil Perhitungan *Quality of Sales Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	101,62%	106,78%	98,76%	102,39%
PT Kalbe Farma Tbk	107,77%	107,74%	107,91%	107,80%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	97,05%	99,14%	100,11%	98,77%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	100,14%	94,86%	101,11%	98,70%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dilihat dari tabel 36, PT Kalbe Farma Tbk memiliki rata-rata quality of sales ratio yang tertinggi Quality of sales ratio terendah dimiliki oleh PT Darya-Varia Laboratoria Tbk yaitu sebesar 98,70%.

c. *Cash Return on Stockholders' Equity Ratio*

$$\text{Cash Return on Stockholders' Equity Ratio} = \frac{\text{CFO}}{\text{Average Stockholders' Equity}}$$

i. PT Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 38 Hasil Perhitungan *Cash Return on Stockholders' Equity Ratio*

PT Kimia Farma (Persero) Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO (Cash Flow from Operation)	Average Stockholders' Equity	%
2017	5.241.244	2.772.659.258	0,19%
2018	171.669.100	3.710.084.587	4,63%
2019	-1.853.834.642	5.779.592.448	-32,08%
Rata-Rata			-9,09%

(Sumber : Data diolah 2020)

ii. PT Kalbe Farma Tbk

Tabel 39 Hasil Perhitungan *Cash Return on Stockholders' Equity Ratio*

PT Kalbe Farma Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO	Average Stockholders' Equity	%
2017	2.008.316.536	13.178.939.462	15,24%
2018	2.770.775.949	14.594.313.290	18,99%
2019	2.502.968.822	16.000.088.636	15,64%
Rata-Rata			16,62%

(Sumber : Data diolah 2020)

iii. PT Tempo Scan Pacific Tbk

Tabel 40 Hasil Perhitungan *Cash Return on Stockholders' Equity Ratio*

PT Tempo Scan Pacific Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO	Average Stockholders' Equity	%
2017	544.164.331	4.858.640.776	11,20%
2018	389.088.124	5.257.428.240	7,40%
2019	889.775.270	5.611.942.020	15,86%
Rata-Rata			11,49%

(Sumber : Data diolah 2020)

iv. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk

Tabel 41 Hasil Perhitungan *Cash Return on Stockholders' Equity Ratio*

PT Darya-Varia Laboratoria Tbk Dalam Ribuan Rupiah

Tahun	CFO	Average Stockholders' Equity	%
2017	230.738.193	1.097.939.841	21,02%
2018	26.628.428	1.158.280.966	2,30%
2019	272.538.844	1.253.170.426	21,75%
Rata-Rata			15,02%

(Sumber : Data diolah 2020)

Tabel 42 Hasil Perhitungan *Cash Return on Stockholders' Equity Ratio*

Perusahaan	Tahun			Rata-Rata
	2017	2018	2019	
PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,19%	4,63%	-32,08%	-9,09%
PT Kalbe Farma Tbk	15,24%	18,99%	15,64%	16,62%
PT Tempo Scan Pacific Tbk	11,20%	7,40%	15,86%	11,49%
PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	21,02%	2,30%	21,75%	15,02%

(Sumber : Data diolah 2020)

Dilihat dari tabel 4.41, PT Kalbe Farma Tbk memiliki rata-rata cash return on stockholders' equity ratio tertinggi. Return on stockholders' equity ratio terendah dimiliki oleh PT Kimia Farma (Persero) Tbk yaitu sebesar -9,09%. Dwi Prastowo (2014, 161) dalam buku Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Ketiga mengungkapkan bahwa gambaran tentang kemampuan perusahaan dalam menghasilkan cash return yang cukup untuk pemegang saham dapat digambarkan oleh cash return on stockholders' equity ratio.

## PENUTUP

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa, dari keempat perusahaan farmasi yang diteliti, PT Kalbe Farma Tbk menunjukkan hasil kinerja yang baik dibanding perusahaan lainnya. Dari keempat perusahaan farmasi yang di teliti, dalam menyajikan laporan arus kas semua perusahaan menggunakan metode langsung dimana informasi arus kas dari kegiatan operasi perusahaan dikelompokan menjadi dua kategori yaitu arus kas masuk dan arus kas keluar. Selanjutnya, arus kas masuk dan arus kas keluar dirinci lebih lanjut ke dalam penerimaan dan pengeluaran kas sesuai dengan jenisnya.

Hasil perhitungan rasio arus kas menunjukan PT Kalbe Farma Tbk memiliki hasil yang lebih baik bila dibandingkan dengan keempat perusahaan lainnya. Pada rasio cash dividend coverage, PT Tempo Scan Pacific Tbk memiliki hasil yang tertinggi. Pada investment / CFO plus finance ratio PT Darya-Varia Laboratoria Tbk memiliki rasio yang terendah dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Pada operations / investment ratio , PT Darya-Varia Laboratoria Tbk memiliki rasio tertinggi dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Pada cash flow net income ratio, PT Tempo Scan Pacific Tbk memiliki hasil yang tertinggi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amaefule, L.I. , Onyekpere. U.R., Kalu., E.O. 2018. International Financial Reporting Standards and Manufacturing Firms' Financial Performance in Nigeria: A Study of Selected Quoted Firms. International Journal of Accounting and Taxation : Nigeria.
- Golestani. H. A., Hosseini, S. M., Mehrjoo,Ehsan. Separating and Merging Cash Flows: Investigating Five-element Cash Flows Statement. International Journal of Economics and Financial Issues : Iran.
- Intan, Novita. 2019. Iuran BPJS Naik, Sektor Farmasi Diprediksi Tumbuh Positif. [Internet]. [Diakses pada tanggal 12 September 2019]. Tersedia pada : <https://republika.co.id/berita/pxnkgl383/iuran-bpjs-naik-sektor-farmasi-diprediksi-tumbuh-positif>
- Kusuma, Retno Ayu. 2018 .Pengertian Kinerja Keuangan Menurut Para Ahli Terlengkap. [Internet]. [Diakses pada tanggal 2 Agustus 2019]. Tersedia pada : <https://dosenakuntansi.com/pengertian-kinerja-keuangan>
- Megi, Sila J. W., Ilat,Vetje, Gerungai,Natalia. 2018. Analisis Rasio Arus Kas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. PLN (Persero) Wilayah Suluttenggo.Jurnal Riset Akuntansi Going Concern : Suluttenggo.
- Mulyani, Sri. 2013. Analisis Rasio Arus Kas Sebagai Alat Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis : Semarang.