



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK  
SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* SEBELUM DAN SESUDAH  
*HEDGING***

**SKRIPSI**

Oleh

**Trisna Ika Fajaryanti**

**NIM 050810201045**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2010**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK  
SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* SEBELUM DAN SESUDAH  
*HEDGING***

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember**

Oleh

**Trisna Ika Fajaryanti**

**NIM 050810201045**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2010**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
PUBLIK SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*  
SEBELUM DAN SESUDAH *HEDGING*

Nama Mahasiswa : Trisna Ika Fajaryanti

NIM : 050810201045

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D  
NIP. 19690120 199303 1 002

Tatok Endhiarto, SE, M.Si  
NIP. 19600404 198902 1 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Dra. Diah Yulisetiari, M.Si  
NIP. 19610729 18603 2 001

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Trisna Ika Fajaryanti  
NIM : 050810201045  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
PUBLIK SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*  
SEBELUM DAN SESUDAH *HEDGING*

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 25 Januari 2010

Yang menyatakan,

Trisna Ika Fajaryanti

NIM. 050810201045

## JUDUL SKRIPSI

### ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* SEBELUM DAN SESUDAH *HEDGING*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Tisna Ika Fajaryanti

NIM : 050810201045

Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

**22 Pebruari 2010**

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

#### **Susunan Tim Penguji**

Ketua : Drs. Hadi Wahyono, MM : .....  
NIP. 19540109 198203 1 003

Sekretaris : Tatok Endhiarto, SE, M.Si : .....  
NIP. 19600404 198902 1 001

Anggota : Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D : .....  
NIP. 19690120 199303 1 002

Mengetahui;  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP. 19560831 198403 1 002

## **PERSEMBAHAN**

**Ibuku** (Faridatul Hasanah) dan **Bapakku** (Moh. Trisno, S.Ag) yang  
menginginkan anaknya berbudi dan berilmu

**Mbahku** (Siti Khatija) yang tidak pernah berhenti mendoakanku selama ini

**Adikku** (Dwi Atikah Nuriana) semoga kita menjadi anak yang bisa dibanggakan  
ibu dan bapak

## **MOTTO**

**Allah meninggikan orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang  
yang diberi ilmu pengetahuan, beberapa derajat**

**( QS. Al Mujaadalah : 11)**

**Tidak ada yang tidak bisa dilakukan jika kita mau berusaha, namun usaha  
saja tidak cukup, doa merupakan jurus terdahsyat untuk mencapainya**

**(Trisna)**

**Hanya orang yang menghormati dirinya yang mengijinkan terjadinya  
keinginan, jangan menyepelkan keinginan karena keinginan merupakan  
pertanda penghormatan kepada diri sendiri**

**(Mario Teguh)**

**Tak perlu menjadi nomor satu, tapi teruslah melakukan yang terbaik dalam  
hidup**

**(Indari Mastuti)**

## ABTRAKSI

*Hedging* merupakan suatu strategi yang digunakan oleh perusahaan untuk menekan seminimal mungkin risiko-risiko yang ditimbulkan oleh adanya perbedaan selisih kurs valas yang digunakan. *Hedging* menjamin bahwa nilai tukar valas yang akan diterima di masa depan tidak akan dipengaruhi oleh fluktuasi nilai tukar valas. Sehingga, dengan adanya metode *hedging* diharapkan mampu mengurangi gejolak arus kas perusahaan karena pengeluaran dan penerimaan arus kas tidak akan berfluktuasi sebagaimana fluktuasi valas. Yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah bagaimana kinerja keuangan perusahaan publik subsektor *food and beverages* sebelum dan sesudah melakukan *hedging* di Bursa Efek Indonesia dan menentukan apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan publik subsektor *food and beverages* sebelum dan sesudah melakukan *hedging* di Bursa Efek Indonesia.

Untuk menjawab permasalahan dalam penelitian ini, maka digunakan alat analisis berupa rasio keuangan diantaranya, *current ratio*, *quick ratio*, *earning per share*, *return on assets*, dan *return on equity*. Kemudian dari hasil perhitungan rasio-rasio keuangan tersebut dilakukan analisis untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *hedging* serta ada tidaknya perbedaan perbedaan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *hedging* dengan cara membandingkan rasio-rasio keuangan perusahaan dengan rasio rata-rata industri maupun dengan cara melihat perkembangan rasio-rasio tersebut dari tahun ke tahun selama periode penelitian (*time series*). Setelah dilakukan perbandingan antara rasio-rasio keuangan perusahaan dengan rasio rata-rata industri serta melihat perkembangan rasio-rasio tersebut secara *time series* selama periode penelitian, diperoleh hasil yang menunjukkan bahwa secara umum rasio-rasio keuangan yang menjadi indikator dalam mengukur kinerja perusahaan menunjukkan adanya peningkatan. Kondisi ini mencerminkan bahwa penggunaan metode *hedging* oleh perusahaan memberikan pengaruh yang mampu menaikkan kinerja perusahaan. Sehingga, dari penelitian ini dapat diambil kesimpulan bahwa penggunaan metode *hedging* oleh perusahaan selama periode penelitian memberikan manfaat karena mampu meningkatkan rasio-rasio keuangan yang kemudian peningkatan ini juga mampu menaikkan kinerja keuangan perusahaan.

**Kata kunci : *hedging*, eksposur, rasio keuangan, suku bunga**



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Subsektor *Food and Beverages* Sebelum dan Sesudah *Hedging*”**. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dra. Diah Yulisetiarni, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan dosen wali yang telah membantu memberi pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama studi.
3. Bapak Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Tatok Endhiarto, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Drs. H. Marjanto, MM, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan saran yang dengan penuh kesabaran membimbing penulis.
6. Ibu Faridatul Hasanah, terima kasih atas doa, kasih sayang, perhatian, dan dukungan yang telah diberikan selama ini.
7. Bapak Moh. Trisno, S.Ag, terimakasih atas semuanya semoga aku menjadi anak yang bisa dibanggakan.

8. Mbah Siti Khatija, terima kasih atas doa-doanya selama ini.
9. Adikku Ririn, kita adalah kebanggaan ibu dan bapak seburuk apapun kita ibu dan bapak selalu ada di belakang kita, jadi jangan kecewakan mereka.
10. Sahabat-sahabatku, Nurul Fauziah, Hesty Anggraeni, Rifka Fatmawati, Witing Dhewi, Kharismatika, Aprilawati Marini, Zulfatul Maghfiroh, Oktaviana Kurniawati, dan Raraningtyas, terimakasih atas kebersamaannya, pengertiannya, dan perhatian kalian, semoga kita akan selalu mengingat satu sama lain.
11. Teman-teman baikku, Nova, Rainda, Uus, Ulfa, Galeh, Adi, Farits, Sofi, dan Bibur, terimakasih atas rasa persaudaraannya, meskipun sebentar tetapi di akhir-akhir masa kuliah kita tak pernah melewatkan waktu bersama.
12. Saudari-saudariku di Kost Puteri Pratama, Mbak Riqa, Mbak Intan, Mbak Diana, Ratih, Nisa, Sari, Nika, Fitri, Irma, Lusi, Maya, Nuri, dan Santi terimakasih karena menjadikan kostan seperti rumah sendiri, ribut-ribut kecil itu biasa namanya juga manusia.
13. Arin dan Nesti, pulang tanpa kalian rasanya sepi sekali. Terimakasih, waktu pulang adalah waktu yang sangat kita nanti-nantikan.
14. Toni Hanafir Nanda, Deasy Yulianda Sari, Arfrian Pranoto, terimakasih sudah saling memberi semangat.
15. Teman-teman Manajemen Angkatan 2005.
16. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menerima kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Kesempurnaan hanya milik Allah, kekurangan sepenuhnya milik penulis. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, Pebruari 2010

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PESEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABTRAKSI</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Pengertian <i>Hedging</i> .....	6
2.1.2 Jenis-Jenis Aktivitas <i>Hedging</i> .....	7
2.1.3 Teknik <i>Hedging</i> .....	8
2.1.4 Jenis-Jenis Eksposur Valuta Asing .....	13
2.1.5 Kinerja Keuangan .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu .....	16
2.3 Kerangka Konseptual .....	17
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	20
3.2 Populasi dan Sampel .....	20

3.2.1	Populasi .....	20
3.2.2	Sampel .....	20
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	20
3.4	Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya .....	21
3.5	Metode Analisis Data .....	23
3.5.1	Analisis Rasio Keuangan .....	23
3.5.2	Rasio Rata-Rata Industri .....	24
3.5.3	Analisis <i>Time Series</i> .....	25
3.6	Kerangka Pemecahan Masalah .....	26
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	28
4.1.1	PT. Delta Djakarta, Tbk .....	28
4.1.2	PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk .....	29
4.1.3	PT. Multi Bintang Indonesia, Tbk .....	30
4.1.4	PT. SMART, Tbk .....	31
4.2	Hasil Penelitian .....	32
4.2.1	Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Perusahaan .....	32
4.2.2	Hasil Perhitungan Rasio Rata-Rata Industri .....	38
4.2.3	Perbandingan Rasio Keuangan Perusahaan dengan Rasio Rata-Rata Industri .....	40
4.2.4	Perbandingan Rasio Perusahaan dari Tahun ke Tahun ....	45
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian .....	49
4.3.1	Pembahasan Hasil Penelitian Rasio Keuangan Perusahaan dengan Rasio Rata-Rata Industri .....	50
4.3.2	Pembahasan Hasil Penelitian Rasio Keuangan Perusahaan dari Tahun ke Tahun .....	51
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....		
5.1	Kesimpulan .....	54
5.2	Saran .....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Perhitungan <i>CR</i> Perusahaan Tahun 1995 -2007
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>QR</i> Perusahaan Tahun 1995 -2007
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>EPS</i> Perusahaan Tahun 1995 -2007
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>ROA</i> Perusahaan Tahun 1995 -2007
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>ROE</i> Perusahaan Tahun 1995 -2007
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Rasio Rata-Rata Industri Tahun 1995 -2007
Tabel 4.7	Hasil Perbandingan <i>CR</i> dengan <i>CR</i> Industri Tahun 1995 -2007
Tabel 4.8	Hasil Perbandingan <i>QR</i> dengan <i>QR</i> Industri Tahun 1995 -200
Tabel 4.9	Hasil Perbandingan <i>EPS</i> dengan <i>EPS</i> Industri Tahun 1995 -200
Tabel 4.10	Hasil Perbandingan <i>ROA</i> dengan <i>ROA</i> Industri Tahun 1995 -200
Tabel 4.11	Hasil Perbandingan <i>ROE</i> dengan <i>ROE</i> Industri Tahun 1995 -200

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	18
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	26
Gambar 4.1 Pergerakan <i>CR</i> Perusahaan .....	45
Gambar 4.2 Pergerakan <i>QR</i> Perusahaan .....	46
Gambar 4.3 Pergerakan <i>EPS</i> Perusahaan.....	47
Gambar 4.4 Pergerakan <i>ROA</i> Perusahaan.....	48
Gambar 4.5 Pergerakan <i>ROE</i> Perusahaan .....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan *Current Ratio* PT. Delta Djakarta Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Multi Bintang Indonesia Tbk, dan PT. SMART Tbk Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 2 Perhitungan *Quick Ratio* PT. Delta Djakarta Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Multi Bintang Indonesia Tbk, dan PT. SMART Tbk Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 3 Perhitungan *Earning per Share* PT. Delta Djakarta Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Multi Bintang Indonesia Tbk, dan PT. SMART Tbk Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 4 Perhitungan *Return on Assets* PT. Delta Djakarta Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Multi Bintang Indonesia Tbk, dan PT. SMART Tbk Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 5 Perhitungan *Return on Equity* PT. Delta Djakarta Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Multi Bintang Indonesia Tbk, dan PT. SMART Tbk Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 6 Perhitungan Rasio Rata-Rata Industri Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 7 Perbandingan *CR* Perusahaan dengan *CR* Industri Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 8 Perbandingan *QR* Perusahaan dengan *QR* Industri Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 9 Perbandingan *EPS* Perusahaan dengan *EPS* Industri Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 10 Perbandingan *ROA* Perusahaan dengan *ROA* Industri Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 1995 - 2007
- Lampiran 11 Perbandingan *ROE* Perusahaan dengan *ROE* Industri Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 1995 - 2007