

ABSTRAKSI

Berkembangnya dunia usaha dalam era globalisasi, diharuskan perusahaan dapat tetap mempertahankan pangsa pasarnya atau bahkan dapat memperluas pangsa pasarnya, perusahaan harus mampu menghasilkan produk barang dan jasa yang berkualitas dengan harga bersaing, maka perusahaan harus menjalankan model operasi baru yang tanggap terhadap perubahan, efektif dan efisien. Untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan perlu dilakukan suatu penilaian. Alat yang dipakai untuk mengadakan penelitian disini adalah : Analisis Rasio Keuangan dan Analisis *Z-Score* Altman. Penggunaan kedua analisis ini dimaksudkan untuk bisa saling melengkapi.

Obyek yang diteliti adalah Perusahaan Rokok yang *go public* di Bursa Efek Indonesia yang berfokus pada kinerja keuangan tahun 2004-2008. Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui kinerja keuangan Perusahaan Rokok yang *go public* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2004-2008 yang tercermin melalui laporan keuangan dengan menggunakan analisis rasio keuangan dan *Z-Score*.

Penelitian ini adalah penelitian studi kasus dengan metode analisis deskriptif. Disini dipergunakan data sekunder yang berupa prospektus Perusahaan Rokok yang *go public* di Bursa Efek Indonesia yaitu PT. BAT Indonesia Tbk, PT. Bentoel Internasional Investama Tbk, PT. Gudang Garam Tbk, PT. HM Sampoerna pada tahun 2004-2008. Dimana setelah dilakukan analisis diketahui bahwa kinerja PT. HM Sampoerna berada dalam kondisi paling baik jika dibandingkan dengan ketiga perusahaan lainnya. Walaupun dalam mengelola aset kurang baik, tetapi perusahaan mengalami peningkatan dalam hal kemampuan menghasilkan laba dan juga keseimbangan antara penggunaan modal sendiri dan kreditor semakin baik. Sedangkan apabila ditinjau dari analisis *Z-Score*, PT. HM Sampoerna selalu dalam kondisi sehat dimana nilainya selalu berada di atas 2,99 Berdasarkan nilai tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang sangat baik dan tidak akan mengalami kebangkrutan dalam beberapa waktu mendatang. Penggunaan kedua alat analisis ini diharapkan mampu membantu manajemen dalam meningkatkan pengambilan keputusan dalam perbaikan kinerja keuangan perusahaan di masa yang akan datang.

Kata kunci : Analisis rasio keuangan, analisis *Z-Score* dan kinerja keuangan

ABSTRACTION

The development of the business world in the era of globalization, companies are required to maintain its market share or even to expand its market share, companies must be able to produce quality goods and services at competitive prices, then the company should run the new operating model that responds to the changes, effective and efficient . To find out the company's financial performance should be an assessment. The instrument used to conduct research here are: Analysis of Financial Ratios and Analysis of Altman Z-Score. Use of both the analysis is intended to complement each other.

Object under study is a publicly traded cigarette company in Indonesia Stock Exchange that focus on financial performance for the period 2004-2008. The purpose of this research is to determine the financial performance of publicly traded cigarette company in Indonesia Stock Exchange during the period of 2004-2008 as reflected through the financial statements using financial ratio analysis and Z-Score.

This research is a case study with descriptive analysis method. Here the secondary data used in the form of prospectus Cigarette Company to go public in Indonesia Stock Exchange, PT. BAT Indonesia Tbk, PT. International Bentoel Investama Tbk, PT. Gudang Garam Tbk, PT. HM Sampoerna in the year 2004-2008. Where after the analysis shows that the PT. HM Sampoerna is in the best condition when compared with the three other companies. Although in managing assets kuran good, but the company has increased its ability to generate income and also the balance between the use of equity and creditor, the better. While it is evaluated from the analysis of Z-Score, PT. HM Sampoerna always in healthy condition in which the value is always in the top 2.99 Based on these values dapal conclusion that the company is in very good condition and will not have bankruptcy in some future time. Use of these two analytical tools is expected to assist management in improving decision making in improving corporate financial performance in the future.

Key words: financial ratio analysis, analysis of Z-Score and financial performance