

-nini -sari

SKRIPSI RATU ULANDARI.pdf

-  Tugas 4 - No Repository
-  Kelas 6-F (No Repository)
-  Universitas Muhammadiyah Sukabumi

Document Details

Submission ID

trn:oid::1:3590486540

Submission Date

Jun 9, 2026, 3:19 PM GMT+7

Download Date

Jun 9, 2026, 3:21 PM GMT+7

File Name

SKRIPSI_RATU_ULANDARI.pdf

File Size

910.3 KB

84 Pages**15,076 Words****98,167 Characters**

49% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Top Sources

- 48%  Internet sources
 - 27%  Publications
 - 25%  Submitted works (Student Papers)
-

Top Sources

- 48% Internet sources
- 27% Publications
- 25% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	repository.unisi.ac.id	9%
2	Internet	repository-feb.unpak.ac.id	3%
3	Internet	repository.metrouniv.ac.id	3%
4	Internet	protectyourrights.net	2%
5	Internet	repository.ub.ac.id	2%
6	Internet	repository.umsu.ac.id	2%
7	Internet	core.ac.uk	1%
8	Internet	tematik.unisi.ac.id	1%
9	Internet	repository.uin-suska.ac.id	<1%
10	Internet	repo.palcomtech.ac.id	<1%
11	Internet	ejournals.umma.ac.id	<1%

12	Internet	eprints.unpak.ac.id	<1%
13	Publication	Isda Iskandar. "Analisis Laporan Keuangan", Open Science Framework, 2023	<1%
14	Internet	sig.id	<1%
15	Internet	id.wikipedia.org	<1%
16	Internet	e-journal.rosma.ac.id	<1%
17	Internet	eprints.pancabudi.ac.id	<1%
18	Student papers	Universitas Negeri Jakarta	<1%
19	Internet	ejournal.unira.ac.id	<1%
20	Student papers	Universitas Muhammadiyah Buton	<1%
21	Internet	digilibadmin.unismuh.ac.id	<1%
22	Internet	repository.iainpare.ac.id	<1%
23	Student papers	Universitas Muria Kudus	<1%
24	Internet	repository.uinsu.ac.id	<1%
25	Student papers	stie-pembangunan	<1%

26	Internet	journal.uwks.ac.id	<1%
27	Student papers	Universitas PGRI Palembang	<1%
28	Internet	repository.unifa.ac.id	<1%
29	Student papers	Universitas Pamulang	<1%
30	Internet	icess.uin-suska.ac.id	<1%
31	Internet	journal.iaingorontalo.ac.id	<1%
32	Student papers	Universitas Nasional	<1%
33	Internet	uisi-repository.sgp1.cdn.digitaloceanspaces.com	<1%
34	Internet	journalversa.com	<1%
35	Internet	doku.pub	<1%
36	Internet	es.scribd.com	<1%
37	Student papers	IAIN Batusangkar	<1%
38	Internet	text-id.123dok.com	<1%
39	Internet	eprints.iain-surakarta.ac.id	<1%

40	Internet	repositori.umsu.ac.id	<1%
41	Student papers	LPPM	<1%
42	Internet	jptam.org	<1%
43	Internet	v.vibdoc.com	<1%
44	Internet	docplayer.info	<1%
45	Internet	jurnal.umsu.ac.id	<1%
46	Publication	Audrey Candra, Elisabeth Jayanti, Zahra Syabina, Dyah Cahyasari. "Analisis Rasio ...	<1%
47	Internet	www.neliti.com	<1%
48	Student papers	Universitas Respati Indonesia	<1%
49	Internet	www.coursehero.com	<1%
50	Internet	danielstephanus.wordpress.com	<1%
51	Student papers	Telkom University	<1%
52	Internet	jurnal.stkipbima.ac.id	<1%
53	Internet	repository.its.ac.id	<1%

54	Student papers	unars	<1%
55	Publication	Anggun Preselia, Anggraeni Yunita, Julia. "Analisis Laporan Keuangan Untuk Me...	<1%
56	Student papers	UIN Sunan Gunung Djati Bandung	<1%
57	Internet	forum.indowebster.com	<1%
58	Internet	repo.darmajaya.ac.id	<1%
59	Student papers	LL DIKTI IX Turnitin Consortium Part V	<1%
60	Internet	ojs.widyakartika.ac.id	<1%
61	Student papers	Universitas Putera Batam	<1%
62	Student papers	Universitas Sam Ratulangi	<1%
63	Publication	Rachmat Hidayat, Suadi Sapta Putra, Kumba Digdowiseiso. "Pengaruh Kualitas Pe...	<1%
64	Student papers	Universitas Sanata Dharma	<1%
65	Internet	jurnal.widyagama.ac.id	<1%
66	Internet	dirdosen.budiluhur.ac.id	<1%
67	Internet	jicnusantara.com	<1%

68	Internet	journal.adpebi.com	<1%
69	Internet	repositori.unibos.ac.id	<1%
70	Student papers	Universitas Jambi	<1%
71	Internet	journal.uir.ac.id	<1%
72	Internet	repositori.uma.ac.id	<1%
73	Internet	skripsistie.files.wordpress.com	<1%
74	Student papers	Forum Perpustakaan Perguruan Tinggi Indonesia Jawa Timur	<1%
75	Publication	Sri Vanesa, Benyamin Mongan, Manuel August Todingbua. "Analisis Perencanaan...	<1%
76	Publication	Abdurrohman Abdurrohman, Nelud Darajaatul Aliyah, Didit Darmawan. "Pengar...	<1%
77	Internet	etheses.iainponorogo.ac.id	<1%
78	Internet	penulisanlaporan.blogspot.com	<1%
79	Student papers	Bellevue Public School	<1%
80	Student papers	Politeknik Negeri Bandung	<1%
81	Student papers	Universitas Pendidikan Indonesia	<1%

82	Publication	Yustus Sangur. "Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Indonesian Sust...	<1%
83	Internet	journal.yrpiiku.com	<1%
84	Internet	konsultasiskripsi.com	<1%
85	Publication	Juliana Pakpahan, Arthur Simanjuntak, Tiur Rajagukguk. "Pengaruh Likuiditas, M...	<1%
86	Publication	Tri Indah Rahmawati, Hurriyaturrohman Hurriyaturrohman, Muhamad Nur Rizqi....	<1%
87	Internet	fr.scribd.com	<1%
88	Internet	ingreat.id	<1%
89	Internet	digilib.uinkhas.ac.id	<1%
90	Internet	ejournal.yayasanpendidikandzurriyatulquran.id	<1%
91	Student papers	Sultan Agung Islamic University	<1%
92	Student papers	Universitas Bhayangkara Jakarta Raya	<1%
93	Internet	digilib.uinsby.ac.id	<1%
94	Internet	moam.info	<1%
95	Internet	repositori.usu.ac.id	<1%

96	Internet	e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id	<1%
97	Student papers	Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya	<1%
98	Internet	jurnalmadani.org	<1%
99	Internet	repositori.uin-alaudidin.ac.id	<1%
100	Publication	Jessica Aprileony Tanjung, Rahmadini Puja, Dila Erlianti. "Implementasi Program ...	<1%
101	Publication	Nidya Fahima, Sri Maemunah Soeharto, Chorry Sulistyowati. "Equity Market Timi...	<1%
102	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta	<1%
103	Internet	digilib.iainlangsa.ac.id	<1%
104	Internet	dspace.bracu.ac.bd:8080	<1%
105	Internet	eprints.umg.ac.id	<1%
106	Internet	eprints.uwp.ac.id	<1%
107	Internet	repository.unpas.ac.id	<1%
108	Internet	staidagresik.ac.id	<1%
109	Publication	Hernengsih, Lulu Nailufaroh. "Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Kinerja K...	<1%

110	Publication	Muhammad Ikbai, Tri Wartono. "Pengaruh Total Asset Turnover (Tato) Dan Curre...	<1%
111	Publication	Ridwan Ridwan, Siti Maryam, Via Novita. "Faktor – Faktor Yang Menyebabkan Tin...	<1%
112	Student papers	UIN Sunan Gunung Djati Bandung	<1%
113	Internet	eprints.undip.ac.id	<1%
114	Internet	lppm-unissula.com	<1%
115	Internet	mafiadoc.com	<1%
116	Internet	mahdininovita.wordpress.com	<1%
117	Internet	repository.uhn.ac.id	<1%
118	Internet	repository.unbari.ac.id	<1%
119	Internet	1library.net	<1%
120	Publication	Femas Almuttaqin, Muhammad Algifari, Azriansyah Azriansyah, Prawira Wahyu ...	<1%
121	Publication	Novita Dewi, Neni Maemunah, Ronasari Mahaji Putri. "Profil Kadar Gula Darah La...	<1%
122	Publication	Rosanna Purba, Renika Hasibuan, Prananda Akbar Syam. "Analisis Rasio Keuanga...	<1%
123	Internet	carabelisaham.id	<1%

124	Internet	eprints.ubhara.ac.id	<1%
125	Internet	ftsfngigeria.org	<1%
126	Internet	jimfeb.ub.ac.id	<1%
127	Internet	jurnalmahasiswa.unipasby.ac.id	<1%
128	Internet	openjournal.unpam.ac.id	<1%
129	Internet	repositori.buddhidharma.ac.id	<1%
130	Internet	repository.stieipwija.ac.id	<1%
131	Internet	repository.unissula.ac.id	<1%
132	Internet	rsudkoesma.id	<1%
133	Internet	123dok.com	<1%
134	Publication	Dzaidafa Zulqa Adwiwanzah, Febrina Rita Albeta. "Analisis Prediksi Kebangkrutan...	<1%
135	Publication	Esa Nurjanah, M. Ali Yusuf, M. Faisal Yunas. "Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan ...	<1%
136	Publication	Nita Teresia Dien, Stanly W. Alexander, Lady Diana Latjandu. "Analisis kinerja keu...	<1%
137	Student papers	Universitas PGRI Semarang	<1%

138	Internet	adoc.pub	<1%
139	Internet	artikelpendidikan.id	<1%
140	Internet	cdn.juris.id	<1%
141	Internet	e-jurnal.stie-ibek.ac.id	<1%
142	Internet	ejurnal.ung.ac.id	<1%
143	Internet	eprints.umm.ac.id	<1%
144	Internet	id.123dok.com	<1%
145	Internet	jurnal.pancabudi.ac.id	<1%
146	Internet	jurnal.pknstan.ac.id	<1%
147	Internet	palu.tribunnews.com	<1%
148	Internet	repositori.unsil.ac.id	<1%
149	Internet	repository.unej.ac.id	<1%
150	Internet	www.rans.news	<1%
151	Internet	www.scribd.com	<1%

152	Internet	www.soocadesign.com	<1%
153	Internet	www.tvonenews.com	<1%
154	Publication	Fera Maulina. "ANALISIS TINGKAT EFISIENSI PENGGUNAAN MODAL MELALUI PEN...	<1%
155	Publication	Joko Supriyanto. "EVALUASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGG...	<1%
156	Publication	Ria Setianingsih, Nurul Hidayah, Muhammad Thoha Ainun Najib. "ANALISIS LAPO...	<1%
157	Publication	Jumiyati, Maria Lapriskha Dian Ela Revita, Sugiarti, Rina Oktiyani. "Analisis Lapora...	<1%
158	Publication	Kharisma Oktavia, Agnes Ratna Pudyaningsih, Yufenti Oktafiah. "Analisis Rasio K...	<1%
159	Internet	islamicmarkets.com	<1%

**ANALISIS *DU PONT* SYSTEM DALAM MENGUKUR
KINERJA KEUANGAN
PADA PT. SEMEN INDONESIA. (PERSERO) TBK**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk Mengikuti Ujian Oral Comprehensive

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Indragiri



Oleh:

**RATU ULANDARI
NIM. 101221010104**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI
TEMBILAHAN**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pembimbing I dan Pembimbing II, dengan ini menyatakan bahwa :

Nama Mahasiswa : Ratu Ulandari
NIM : 101221010104
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsii : Analisis *Du Pont* System dalam mengukur Kinerja Keuangan pada PT. Semen Indonesia. (PERSERO) TBK

Bahwa skripsi mahasiswa tersebut di atas telah disetujui dan dinilai memenuhi standar ilmiah untuk diuji pada Ujian Skripsi (*Oral Compprehensive*) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

Tembilahan, Februari 2026

Menyetujui :

Pembimbing I

Pembimbing II

RAJU MAULANA, S.E.,M
 NIDN. 1005118707

MUHLIS, S.E., M.M
 NIDN. 1014028905

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ratu Ulandari
Nim : 101221010104
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Du Pont System Dalam Mengukur Kinerja
Keuangan Pada PT. Semen Indonesia (PERSERO) TBK

Telah LULUS Ujian Skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri pada hari Kamis, tanggal 08 Mei 2026, dengan memperoleh nilai sangat memuaskan (A)

TIM PENGUJI

RAJU MAULANA, SE., MM Ketua :
NUPTK. 6345748649130093

MUHLIS S.E.,M.M Sekretaris :
NUPTK. 2546767668137012

ACHMAD ISYA ALFASSA,S.SAT,M.Sc Anggota :
NUPTK. 4240775676130173

HELLY KHAIRUDDIN S.E.,M.Si Anggota :
NUPTK. 4251754655130143

Mengesahkan

Dekan

Ketua Program Studi

Dr. AHMAD RIFA'I, S.E., M.Si
NUPTK. 5939763664130272

SYAFRINA DINA, S.E., M.M
NUPTK.943776566130273

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE DU PONT SYSTEM IN MEASURING FINANCIAL PERFORMANCE PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk

Ratu Ulandari

Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Indragiri Islamic University

Email : ratuwulandariwulandari@gmail.com

This study aims to analyze the financial performance of PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. for the 2021-2023 period using the DuPont System approach. As a market leader, the company faces challenges such as oversupply and fluctuating operational costs that impact profitability. Employing a descriptive quantitative method, this research deconstructs Return on Equity (ROE) through its key components: Net Profit Margin (NPM), Total Asset Turnover (TATO), and the Equity Multiplier, based on secondary data from financial statements published by the Indonesia Stock Exchange (IDX). The results indicate that the company's overall financial performance is categorized as "Poor" as it consistently falls below the industry average standards set by Kasmir. Specific findings record an average NPM of 9.53% (standard: 20%), a very low TATO of 0.50 times (standard: 2 times), and an ROE that only reaches 6.70% (standard: 40%). This suboptimal performance is primarily driven by inefficiencies in asset utilization and instability in net profit margins amidst intense competition within the national cement industry.

Keywords: Du Pont System, Financial Performance, Return on Equity (ROE), Net Profit Margin, Total Asset Turnover, PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.

ABSTRAKSI**ANALISIS *DU PONT* DALAM MENGUKUR KINERJA KEUANGAN
PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk****Ratu Ulandari****Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Islam Indragiri****Email : *ratuwulandariwulandari@gmail.com***

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. periode 2021-2023 menggunakan pendekatan *Du Pont System*. Sebagai pemimpin pasar, perusahaan menghadapi tantangan *oversupply* dan fluktuasi biaya operasional yang berdampak pada profitabilitas. Dengan metode deskriptif kuantitatif, penelitian ini mendekonstruksi *Return on Equity* (ROE) melalui komponen *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TATO), dan *Equity Multiplier* berdasarkan data sekunder dari laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan berada dalam kategori Tidak Baik karena berada di bawah standar rata-rata industri menurut Kasmir. Temuan spesifik mencatat rata-rata NPM sebesar 9,53% (standar 20%), TATO yang sangat rendah sebesar 0,50 kali (standar 2 kali), dan ROE yang hanya mencapai 6,70% (standar 40%). Rendahnya kinerja ini utamanya disebabkan oleh inefisiensi dalam pemanfaatan aset serta ketidakstabilan margin laba bersih di tengah kondisi persaingan industri semen nasional yang ketat.

Kata Kunci: *Du Pont System*, Kinerja Keuangan, *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.

1

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alamini Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya serta senantiasa memberikan kesehatan, keselamatan, kekuatan, kesempatan dan petunjuk kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "Analisis *Du Pont* dalam mengukur kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Universitas Islam Indragiri pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

6

1

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak akan dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan banyak-banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Cinta pertama dan panutanku Ayahanda tercinta Bambang Supriyanto. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai dengan bangku perkuliahan, namun beliau mampu mendidik penulis, mendoakan, memberikan semangat dan motivasi tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan, keselamatan kepada ayah agar kelak bisa melihat anaknya sukses.
2. Pintu surgaku, ibunda tercinta Sri Dewi, terimakasih sebesar- besarnya atas semangat, nasehat dan doa yang selalu diberikan. Terimakasih atas kesabaran hati menghadapi saya. Semoga Allah SWT selalu

1 memberikan kesehatan, keselamatan kepada ibu agar kelak bisa melihat anak perempuan satu satunya sukses serta membuat ibu bangga atas perjuangannya yang sudah mengantarkan saya berada ditempat ini.

3. Bapak Dr. H. Najamuddin, Lc., MA selaku Rektor Universitas Islam Indragiri (UNISI) Tembilahan.

4. Bapak Dr. Ahmad Rifa'i, SE.,M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

5. Ibu Syafrinadina, SE.,MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

6 .Bapak Zainal Arifin, SE.,M.E. selaku Penasehat Akademik (PA) yang selalu memberikan arahan dan bimbingan dari awal perkuliahan hingga selesai skripsi ini.

7. Bapak Raju Maulana, SE.,MM selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, serta ilmu- ilmu yang bermanfaat dari awal hingga selesainya skripsi ini.

8. Bapak Muchlis, SE, MM. selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, serta ilmu- ilmu yang bermanfaat dari awal hingga selesainya skripsi ini.

9. Semua Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada peneliti serta seluruh Staff Pegawai dan Administrasi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

1

- 10 . Kepada sahabat-sahabat seperjuangan saya ucapkan terimakasih karena telah bersedia menemani di hari-hari tersulit dalam penyelesaian skripsi ini dan segala dukungan serta semangat yang tidak pernah henti diberikan kepada penulis.
11. Terimakasih buat semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas segala bantuan, do'a dan dukungannya selama proses penyusunan skripsi ini.
12. Terakhir kepada diri saya sendiri, Ratu Ulandari. Terimakasih sudah mampu berusaha keras, berjuang dan sampai mampu berada dititik ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi bagi pihak-pihak yang memerlukan.

Tembilahan, Februari 2026

Ratu Ulandari
NIM: 10122101004

1

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1.3.1 Tujuan Penelitian	12
1.3.2 Manfaat Penelitian	12
BAB II TELAAH PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Manajemen Keuangan	15
2.1.2 Fungsi Utama Manajer Keuangan	16
2.1.3 Kinerja Keuangan	17
2.1.4 Tujuan dan manfaat analisa laporan keuangan	20
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Analisis <i>Du Pont System</i>	26
2.4 Manfaat Analisis <i>Du Pont System</i>	28
2.5 Kelebihan dan Kelemahan <i>Du Pont System</i>	29
2.6 Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Objek dan Waktu Penelitian	37
3.2 Jenis dan Sumber Data	38
A. Data Sekunder	38
B. Data Primer	39
3.3 Populasi dan Sampel	40
3.3.1 Populasi	40
3.3.2 Sampel	40
3.4 Teknik Pengumpulan Data	41
3.5 Analisis Data	42

113	3.5.1 Analisis Deskriptif	43
	3.5.2 Analisis Du Pont System.....	43
1	BAB IV	47
	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
	4.1 Sejarah Singkat Objek Penelitian.....	47
	4.1.1 Sejarah Singkat PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk	47
	4.2 Visi dan Misi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.....	49
	4.3 Struktur Organisasi	50
	4.4 Hasil Penelitian	50
10	4.5.1 Analisis Net Profit Margin (NPM).....	50
	4.5.2 Analisis Total Asset Turnover (TATO)	52
	4.5.3 Analisis Return on Assets (ROA)	53
	4.5.4 Analisis Return on Equity (ROE)	55
	4.5.5 Rekapitulasi Analisis Du Pont System.....	56
	4.6 Pembahasan.....	57
10	4.6.1 Net Profit Margin (NPM).....	57
	4.6.2 Total Asset Turnover (TATO)	58
	4.6.3 Return on Assets (ROA)	59
	4.6.4 Return on Equity (ROE)	59
	4.6.5 Implikasi Manajerial	60
28	BAB V	61
	KESIMPULAN DAN SARAN	61
	5.1 Kesimpulan	61
	5.2 Saran	62
	DAFTAR PUSTAKA	64
	LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	67

DAFTAR TABEL

	Tabel 1. 1 Rekapitulasi Data Keuangan PT. Semen Indonesia	10
1	Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
	Tabel 2. 2 Variabel Penelitian	35
12	Tabel 4. 1 : Produk dan Layanan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.....	48
2	Tabel 4. 2 : Perhitungan Net Profit Margin (NPM) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023.....	51
2	Tabel 4. 3 : Perhitungan Total Asset Turnover (TATO) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023	52
	Tabel 4. 4 : Perhitungan Return on Assets (ROA) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023	54
	Tabel 4. 5 : Perhitungan Return on Equity (ROE) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023	55
3	Tabel 4. 6 : Rekapitulasi Analisis Du Pont System PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023	56

Daftar Gambar

Gambar 2. 1 Kerangka Du Pont System	34
---	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

PT Semen Indonesia (Persero) Tbk, yang kini dikenal dengan nama dagang SIG, memulai perjalanannya pada tahun 1953 melalui pendirian Badan Hukum N.V. Pabrik Semen Gresik oleh Pemerintah Indonesia sebagai inisiasi awal pembangunan pabrik semen di Gresik dengan kapasitas terpasang 250.000 ton per tahun. Pabrik tersebut kemudian diresmikan oleh Presiden Soekarno pada tahun 1957. Seiring dengan dinamika industri, status badan hukum perusahaan mengalami transformasi menjadi Perusahaan Negara (PN) Semen Gresik pada tahun 1961, sebelum akhirnya berubah menjadi perseroan terbatas pada tahun 1969. Pada tahun 1991, perusahaan resmi melantai di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya dengan kapasitas produksi yang telah meningkat mencapai 1,8 juta ton per tahun. Pada tahun 2020, perusahaan melakukan perubahan identitas visual dan nama dagang menjadi SIG guna menegaskan visinya sebagai penyedia solusi bahan bangunan yang holistik dan berkelanjutan. Penguatan posisi pasar terus berlanjut melalui kemitraan strategis dengan Taiheiyo Cement Corporation asal Jepang pada tahun 2021.

Pada tahun 2022, kepemilikan saham PT Semen Baturaja Tbk resmi dialihkan kepada SIG sebagai bagian dari upaya penyatuan BUMN sub-klaster semen. Saat ini, SIG telah menjadi perusahaan *holding* besar yang membawahi 17

anak perusahaan dengan jangkauan pasar yang mencakup wilayah Asia, Australia, hingga Oseania. Ekspansi besar-besaran dilakukan perusahaan pada tahun 1995 melalui akuisisi PT Semen Padang dan PT Semen Tonasa, yang secara signifikan meningkatkan kapasitas terpasang menjadi 8,5 juta ton semen per tahun. Langkah internasionalisasi dimulai pada tahun 2012 dengan akuisisi *Thang Long Cement Joint Stock Company* di Vietnam, disusul dengan transformasi perusahaan menjadi *strategic holding* dan perubahan nama menjadi PT Semen Indonesia (Persero) Tbk pada tahun 2013. Pertumbuhan perusahaan semakin pesat pada tahun 2019 dengan mengakuisisi 80,64% saham PT Holcim Indonesia Tbk, yang kemudian diubah namanya menjadi Solusi Bangun Indonesia dengan merek produk Dynamix.

PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR) adalah perusahaan BUMN yang menjadi pemimpin pasar di industri semen Indonesia, memiliki pangsa pasar terbesar dan peran vital dalam mendukung pembangunan nasional. Sebagai perusahaan publik (*Tbk*) dengan basis pemegang saham yang luas, transparansi dan kualitas laporan kinerja keuangan menjadi tuntutan utama. PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk (SIG) memegang peranan krusial sebagai pemimpin pasar dalam industri semen nasional yang bersifat padat modal (*capital intensive*) dan strategis bagi pembangunan infrastruktur di Indonesia. Namun, sebagai perusahaan publik, SIG menghadapi tantangan kompleks berupa kelebihan pasokan (*oversupply*) di pasar domestik, fluktuasi harga komoditas global seperti batu bara, serta persaingan ketat yang menekan margin keuntungan perusahaan. Fenomena ini sering kali menyebabkan ketidakstabilan pada nilai pengembalian ekuitas (*Return on Equity*), sehingga penggunaan rasio keuangan tunggal dianggap tidak lagi memadai karena

berisiko menyembunyikan masalah operasional atau inefisiensi aset di balik angka laba yang tampak fluktuatif. Fluktuasi harga komoditas global, tekanan persaingan dari pemain domestik dan asing, serta proyek-proyek infrastruktur yang berjalan tidak menentu sangat memengaruhi stabilitas *ROE* perusahaan. Analisis kinerja *SMGR* dengan hanya menggunakan rasio tunggal (seperti *ROE* murni atau *Net Profit Margin* murni) berisiko menyembunyikan masalah operasional atau inefisiensi aset di balik angka laba yang tampak baik atau buruk. Oleh karena itu, *Du Pont System* sangat dibutuhkan untuk membedah kinerja *SMGR* secara komprehensif, misalnya untuk mengetahui apakah peningkatan *ROE* disebabkan oleh perbaikan margin (efisiensi operasional) atau karena peningkatan utang (risiko keuangan yang lebih tinggi).

Industri semen di Indonesia merupakan sektor yang sangat strategis karena perannya sebagai pilar utama pembangunan infrastruktur dan properti. Sifat industri ini dicirikan oleh investasi modal yang besar (*capital-intensive*), persaingan harga yang ketat, dan sensitivitas terhadap harga energi (batu bara) serta kondisi ekonomi makro domestik. Dalam situasi kelebihan pasokan (*oversupply*) yang kerap terjadi, perusahaan semen harus bekerja ekstra keras untuk mempertahankan margin laba dan memutar asetnya secara efisien. Kinerja keuangan perusahaan di sektor ini sangat dipengaruhi oleh tiga faktor utama yang diuraikan oleh *Du Pont*: kemampuan mengontrol biaya produksi (*Profit Margin*), utilisasi kapasitas pabrik dan manajemen inventaris (*Total Asset Turnover*), serta bagaimana perusahaan membiayai ekspansi dan operasionalnya (*Equity Multiplier*). Oleh karena itu,

analisis kinerja keuangan pada perusahaan semen menuntut pendekatan yang dapat menyeimbangkan ketiga dimensi tersebut secara bersamaan.

Meskipun PT. Semen Indonesia Tbk. secara rutin menerbitkan laporan keuangan yang dianalisis secara umum oleh para analis pasar modal, penelitian akademis yang secara spesifik menggunakan kerangka *Du Pont System* untuk menggali kedalaman kinerja perusahaan masih terbatas. Kesenjangan ini menciptakan kebutuhan mendesak untuk studi yang dapat memberikan wawasan terstruktur mengenai pendorong nilai bagi pemegang saham di salah satu perusahaan semen terbesar di Asia Tenggara. Penelitian ini tidak hanya akan memberikan hasil akhir berupa nilai *ROE*, tetapi juga akan mengidentifikasi secara spesifik *leverage point* (titik ungkit) mana yang paling memengaruhi kinerja ekuitas SMGR selama periode tertentu. Misalnya, apakah efisiensi aset (*Total Asset Turnover*) menjadi masalah utama akibat tingginya *idle capacity*, ataukah beban operasional yang tidak terkendali yang mengikis *Profit Margin*. Hasil analisis ini diharapkan dapat memberikan kontribusi praktis berupa rekomendasi yang terarah kepada manajemen SMGR dan referensi ilmiah yang valid bagi akademisi serta investor yang berkepentingan.

Di era globalisasi dan kemajuan teknologi informasi yang pesat, perusahaan dituntut untuk bersaing secara efektif demi mempertahankan dan meningkatkan posisi di pasar. Kinerja keuangan merupakan indikator utama dalam menilai kemampuan perusahaan mencapai tujuan finansial dan operasional. Oleh karena itu, metode analisis yang tepat sangat penting, salah satunya adalah *Du Pont System*. Metode ini menggabungkan berbagai rasio keuangan untuk memberikan gambaran

menyeluruh tentang kinerja keuangan, dengan memecah *Return on Equity (ROE)* menjadi tiga komponen: profit margin, asset turnover, dan *financial leverage*.

PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, sebagai pelaku usaha di bidang penjualan perangkat komputer, menghadapi tantangan kompetisi yang ketat. Dalam konteks ini, analisis *Du Pont* diharapkan dapat mengungkap kekuatan dan kelemahan kinerja keuangan toko, serta merumuskan strategi untuk meningkatkan profitabilitas. Penelitian ini akan mengumpulkan data keuangan selama beberapa tahun terakhir dan menerapkan analisis *Du Pont* untuk mengidentifikasi tren yang ada, memberikan wawasan bagi manajemen dalam pengambilan keputusan.

Beberapa pakar, seperti David F. Hawkins (2006) *Financial Analysis and Decision Making* telah menekankan dalam bukunya *Financial Analysis and Decision Making*, menekankan pentingnya analisis keuangan dalam pengambilan keputusan bisnis. Ia menguraikan dasar-dasar analisis keuangan, menjelaskan bagaimana laporan keuangan menjadi landasan penting untuk evaluasi. Selain itu, Hawkins menyoroti peran rasio keuangan dalam mengukur kinerja perusahaan, yang membantu dalam menilai kesehatan finansial secara keseluruhan. Salah satu teknik yang dibahas adalah analisis *Du Pont*, yang memberikan wawasan mendalam tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *Return on Equity (ROE)* dan memungkinkan identifikasi area yang perlu perbaikan. Sumber daya berupa (keuangan, waktu, keterampilan dan pengetahuan) yang diperlukan untuk menggunakan alat dan proses ini agar dapat mempengaruhi kelompok sasaran secara efektif Muchlis (2025 ; 195). David F Hawkins ini juga menekankan penggunaan model prediktif, yang memanfaatkan data historis untuk meramalkan

1

kinerja masa depan, mendukung perencanaan dan strategi bisnis. Dengan demikian, hasil dari analisis keuangan dapat diterapkan dalam pengambilan keputusan strategis, termasuk dalam hal investasi dan manajemen risiko. Untuk memperkuat pemahaman, Hawkins menyediakan studi kasus nyata yang menunjukkan penerapan teori dalam praktik, menjadikan konsep-konsep yang diuraikan menjadi lebih relevan dan mudah dipahami.

49

Penelitian ini memiliki urgensi yang tinggi karena berfokus pada PT. Semen Indonesia Tbk. (SMGR), perusahaan pemimpin pasar di sektor industri semen yang merupakan pilar penting pembangunan nasional. Di tengah kondisi industri yang dicirikan oleh persaingan ketat, kelebihan pasokan (*oversupply*), dan sensitivitas terhadap harga energi, manajemen dituntut untuk tidak hanya menghasilkan laba, tetapi juga mengelola efisiensi aset modal yang besar (*capital intensive*). Urgensi utamanya adalah karena metode analisis rasio keuangan tradisional (seperti hanya melihat *ROE*) seringkali memberikan gambaran yang *superfisial* dan gagal mengungkapkan pendorong kinerja yang sesungguhnya. Dengan menggunakan *Du Pont System*, penelitian ini mampu mengisi kesenjangan tersebut dengan melakukan dekomposisi *ROE* menjadi tiga elemen kritikal: *Profit Margin* (efisiensi operasional), *Total Asset Turnover* (efisiensi aset), dan *Equity Multiplier* (struktur modal/risiko). Hasilnya tidak hanya menyajikan nilai akhir, tetapi juga secara spesifik mengidentifikasi titik ungkit (*leverage point*) mana yang paling dominan misalnya, apakah *ROE* meningkat karena manajemen biaya yang baik, pemanfaatan aset yang optimal, atau karena peningkatan utang yang berisiko. Kontribusi praktis dari penelitian ini adalah memberikan rekomendasi strategis yang terarah

154

50

bagi manajemen SMGR untuk fokus pada area spesifik (misalnya peningkatan utilisasi kapasitas pabrik atau efisiensi pengadaan batu bara), sementara bagi investor, hasil studi ini menawarkan wawasan mendalam untuk pengambilan keputusan investasi yang lebih informatif dan terstruktur.

Analisis ini dalam memahami kinerja keuangan dan dampak penggunaan utang terhadap *ROE*. Analisis juga menunjukkan bahwa *Du Pont System* relevan untuk usaha kecil dan menengah, membantu pemilik memahami efisiensi operasional dan profitabilitas mereka. Dengan demikian, penerapan analisis *Du Pont* di PT. Semen Indonesia. Tbk diharapkan dapat meningkatkan efisiensi dan memberikan dampak positif bagi masyarakat sekitar melalui reinvestasi dan penciptaan lapangan kerja. Melalui pendekatan ini, penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kinerja keuangan Toko PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dan memberikan rekomendasi yang relevan untuk strategi pengelolaan keuangan yang lebih baik.

Kasmir (2019) dengan buku yang terkenal, membahas bahwa analisis *Du Pont* adalah alat yang efektif untuk mengevaluasi kinerja keuangan dalam konteks yang lebih luas. Mereka menekankan bahwa pemisahan komponen *ROE* memberikan pandangan yang lebih mendetail tentang bagaimana perusahaan dapat meningkatkan nilai pemegang saham melalui efisiensi biaya dan manajemen aset yang lebih baik. Sartono (2010) seorang ahli dalam bidang keuangan dan akuntansi di Indonesia, banyak membahas tentang pentingnya rasio keuangan dalam analisis kinerja perusahaan. Dalam karyanya, ia menekankan bahwa *Du Pont System* merupakan alat yang efektif untuk mengevaluasi profitabilitas dan efisiensi

operasional. PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, penerapan analisis ini dapat membantu manajemen memahami bagaimana faktor-faktor seperti *profit margin* dan *asset turnover* mempengaruhi kinerja keuangan mereka, sehingga dapat mengambil langkah strategis yang tepat untuk meningkatkan laba. Nasir yang juga aktif membahas analisis kinerja keuangan menggunakan berbagai metode, termasuk *Du Pont*. Ia menjelaskan bagaimana analisis ini dapat digunakan untuk mengidentifikasi kekuatan dan kelemahan perusahaan, serta memberikan panduan untuk perbaikan. Dalam konteks skripsi ini, analisis *Du Pont* yang diterapkan pada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dapat memberikan wawasan tentang strategi pengelolaan keuangan yang lebih baik, serta membantu perusahaan dalam meningkatkan daya saing di pasar.

Dengan mengaitkan pemikiran kedua pakar ini, skripsi dapat memberikan landasan teori yang kuat mengenai penerapan *Du Pont System* dalam menganalisis kinerja keuangan, sehingga menghasilkan rekomendasi yang relevan bagi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Jika ada yang ingin Anda tambahkan atau pertanyaan lebih lanjut, silakan beri tahu! Melalui kontribusi para pakar ini, analisis *Du Pont System* menjadi alat penting dalam mengevaluasi dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, termasuk di PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk

Analisis *Du Pont System* memberikan manfaat signifikan bagi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, dalam memahami dan meningkatkan kinerja keuangannya. Dengan memecah *Return on Equity (ROE)* menjadi komponen *profit margin*, *asset turnover*, dan *financial leverage*, manajemen dapat mengidentifikasi kekuatan dan kelemahan dalam operasional dan strategi pemasaran. Misalnya, jika

profit margin meningkat, hal ini menunjukkan efisiensi dalam pengelolaan biaya dan penetapan harga yang tepat, yang pada gilirannya dapat meningkatkan laba bersih.

Menurut Hanafi & Halim (2002) Manajemen Keuangan oleh dijelaskan bahwa analisis profitabilitas merupakan kunci untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan. Penulis menekankan pentingnya rasio profit margin dalam konteks *Du Pont System*. Dengan menganalisis *profit margin* PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, penelitian ini dapat mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi laba bersih dan memberikan rekomendasi untuk meningkatkan efisiensi operasional serta strategi harga.

Dalam bukunya Analisis Laporan Keuangan oleh Hanafi & Halim (2002), terdapat pembahasan mengenai pentingnya analisis likuiditas dalam konteks kinerja keuangan. Meskipun fokus utama adalah pada rasio *Du Pont System*, pemahaman likuiditas membantu untuk menilai kemampuan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Dengan menganalisis likuiditas, peneliti dapat memberikan pandangan komprehensif tentang kesehatan keuangan perusahaan dan potensi risiko yang harus dihadapi.

Dalam buku Keuangan Perusahaan oleh Sudana (2023) diuraikan tentang *leverage* keuangan dan dampaknya terhadap kinerja perusahaan. Sudana menjelaskan bagaimana penggunaan utang dapat mempengaruhi *ROE* dan risiko yang dihadapi perusahaan. *Du Pont System*, analisis *financial leverage* PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, dapat memberikan wawasan tentang seberapa efektif perusahaan menggunakan utang untuk memperbesar pertumbuhan. Dengan

pemahaman ini, manajemen dapat merumuskan strategi pengelolaan utang yang lebih baik.

Tabel 1. 1 Rekapitulasi Data Keuangan PT. Semen Indonesia

TAHUN	PENJUALAN	LABA BERSIH	TOTAL ASSET	TOTAL EKUITAS
2021	Rp. 326,794,571,097	Rp. 357.509,551	Rp. 578,260,975,588	Rp. 347,195,928,497
2022	Rp. 285,177,566,612	Rp. 67,812,034,137	Rp. 594,780,597,799	Rp. 411,491,562,228
2023	Rp. 300,596,022,300	Rp. 14,113,005,557	Rp. 634,207,335,645	Rp. 401,891,124,930

Sumber : <https://sig.id/>

Berdasarkan tabel diatas dapat dijelaskan Penjualan (Pendapatan Usaha): Menunjukkan nilai pendapatan yang dihasilkan dari aktivitas bisnis utama perusahaan. Pada tahun 2021 tercatat sebesar Rp. 326.794.571.097, namun mengalami penurunan pada tahun 2022 menjadi Rp. 285.177.566.612, dan kembali naik tipis pada tahun 2023 menjadi Rp. 300.596.022.300, Laba Bersih: Merupakan sisa pendapatan setelah dikurangi seluruh beban dan pajak. Terjadi lonjakan sangat drastis pada tahun 2022 mencapai Rp. 67.812.034.137 dibandingkan tahun 2021 yang hanya Rp. 357.509.551, sebelum akhirnya turun kembali di tahun 2023 menjadi Rp14.113.005.557. Komponen Neraca (Posisi Keuangan), Total Aset: Menggambarkan seluruh kekayaan perusahaan. Nilai aset SIG menunjukkan tren pertumbuhan yang stabil setiap tahunnya, mulai dari Rp 578.260.975.588 (2021) hingga mencapai Rp 634.207.335.645 (2023).

Total Ekuitas: Menunjukkan modal bersih yang dimiliki perusahaan atau hak pemegang saham. Ekuitas mengalami kenaikan pada tahun 2022 (Rp.411.491.562.228) dan relatif stabil di tahun 2023 pada angka Rp.401.891.124.930. Hasil Analisis Rasio (Indikator Kinerja), *Net Profit Margin*

(NPM): Mengukur efisiensi laba atas penjualan. Angka ini sangat fluktuatif; sempat mencapai titik tertinggi di 2022 (23,80%) namun rata-ratanya masih di bawah standar industri., *Total Asset Turnover* (TATO): Mengukur seberapa efektif aset digunakan untuk menghasilkan penjualan. Skor TATO rata-rata berada pada 0,50 kali, yang menurut standar Kasmir berada dalam kategori "Tidak Baik" (di bawah 2 kali)., *Return on Equity* (ROE): Menunjukkan kemampuan modal menghasilkan laba bagi investor. Meskipun sempat naik di 2022, rata-rata ROE sebesar 6,70% masih jauh di bawah standar ideal industri sebesar 40%.. Disisi lain pengaruh *repurchase intention* memilih seperti *e-service quality*, *e-security*, *perceived usefulness* dan variabel menarik lainnya untuk memberikan hasil yang lebih optimal. (Muchlis, 2023)

Analisis dari beberapa penulis ini memberikan landasan yang kuat untuk mengeksplorasi kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan pendekatan *Du Pont System*. Latar belakang ini dapat menjadi dasar untuk evaluasi kebijakan kompensasi dan motivasi karyawan di masa yang akan datang yang terjadi dalam hal kinerja karyawan dan refrensi penelitian yang diperoleh oleh peneliti dan tertarik untuk mengambil judul penelitian “ANALISIS *DU PONT SYSTEM* DALAM MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PADA PT. SEMEN INDONESIA (Persero) TBK.”

1.2 Perumusan Masalah

Bagaimana kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk ketika dianalisis melalui pendekatan *Du Pont System*?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk melalui pendekatan *Du Pont System*.

1.3.2 Manfaat Penelitian

- a. **Manfaat Peneliti Bagi Manajemen Perusahaan:** Penelitian ini memberikan wawasan mendalam tentang kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Dengan analisis *Du Pont*, manajemen dapat memahami faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas dan efisiensi operasional. Hal ini membantu dalam pengambilan keputusan strategis untuk meningkatkan kinerja perusahaan.
- b. **Bagi Pemangku Kepentingan:** Hasil penelitian ini memiliki banyak manfaat bagi berbagai pemangku kepentingan, termasuk pemilik, investor, dan karyawan. Bagi pemilik, informasi yang dihasilkan membantu dalam pengambilan keputusan strategis dan pengelolaan sumber daya yang lebih baik, memungkinkan mereka untuk mengidentifikasi area perbaikan untuk meningkatkan efisiensi operasional dan profitabilitas. Sementara itu, bagi investor, data tersebut sangat berharga untuk mengevaluasi potensi investasi, menilai risiko, dan membuat proyeksi yang realistis tentang pertumbuhan dan keberlanjutan investasi mereka. Di sisi lain, karyawan dapat memahami posisi keuangan perusahaan yang berdampak pada stabilitas pekerjaan mereka; ini memberi mereka kesiapan menghadapi perubahan yang

mungkin terjadi, termasuk restrukturisasi.

- 1
- c. Bagi Akademisi dan Peneliti: Penelitian ini juga memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya usaha kecil dan menengah. Hasilnya dapat menjadi referensi bagi akademisi dan peneliti lain yang ingin melakukan studi lebih lanjut tentang analisis kinerja keuangan menggunakan metode *Du Pont*.
- 97
- 149
- 8
- d. Bagi Masyarakat: Dengan meningkatnya kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, perusahaan dapat berkontribusi lebih besar terhadap perekonomian lokal. Hal ini dapat menciptakan lapangan kerja, meningkatkan kesejahteraan masyarakat, dan memberikan dukungan kepada kegiatan sosial di sekitar.
- 108
- 125
- e. Bagi Praktisi Keuangan: Penelitian ini dapat memberikan pemahaman yang lebih baik bagi praktisi keuangan dalam menerapkan analisis *Du Pont* di perusahaan lain. Metode ini dapat dijadikan alat evaluasi untuk mengukur kinerja keuangan secara efektif di berbagai sektor industri.

BAB II

TELAAH PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

Manajemen keuangan merupakan suatu proses dalam kegiatan keuangan perusahaan yang berhubungan dengan upaya untuk memperoleh dana perusahaan dan meminimalisir biaya-biaya perusahaan serta upaya untuk mengelola keuangan suatu badan usaha atau organisasi agar dapat mencapai tujuan keuangan yang telah ditetapkan. Manajemen keuangan menurut Maulana, R & Hidayati (2024) menjelaskan bahwa analisa *Du Pont System* adalah analisa yang mencakup seluruh rasio aktivitas dan margin keuntungan atas penjualan untuk menunjukkan bagaimana rasio ini mempengaruhi dan menentukan profitabilitas.

Du pont System sendiri merupakan perkalian antara rasio laba terhadap penjualan dengan rasio aktiva perusahaan, yaitu aktiva lancar dan aktiva tetap. Dengan demikian analisa ini tidak hanya memfokuskan pada laba yang dicapai, tetapi juga investasi yang digunakan untuk menghasilkan laba tersebut. Angka *ROI* yang dihasilkan dalam analisa ini menunjukkan tingkat pertumbuhan perusahaan dengan memperbandingkannya selama beberapa periode berturut-turut, dari kecenderungan *ROI* inilah dapat dinilai pertumbuhan perusahaan, Tujuan utama dari sistem ini adalah untuk menguraikan dan menjelaskan kinerja keuangan perusahaan, serta menunjukkan letak kekuatan dan kelemahannya. Analisis ini menggabungkan beberapa rasio keuangan, yang dalam penelitian

tersebut mencakup *Net Profit Margin (NPM)*, *Total Assets Turnover (TATO)* dan *Return on Investment (ROI)*.

Menurut Sartono (2012) dalam Istilah manajemen keuangan dapat diartikan sebagai pengelolaan dana yang baik yang berkaitan dengan pengalokasian dana dalam berbagai bentuk investasi secara efektif serta upaya penghimpunan dana untuk pembiayaan investasi atau pengeluaran secara efisien. Meskipun fungsi seorang manajer keuangan dalam setiap organisasi belum tentu sama, pada prinsipnya fungsi utama seorang manajer keuangan adalah merencanakan, mencari dan memanfaatkan berbagai cara untuk memaksimalkan efisiensi operasional perusahaan. Manajemen keuangan berkaitan dengan 3 kegiatan, yaitu:

- a. Kegiatan penggunaan dana, yaitu kegiatan menginvestasikan dana pada berbagai aset.
- b. Kegiatan penggalangan dana, yaitu kegiatan untuk memperoleh sumber dana, baik yang bersumber dari sumber dana internal maupun sumber dana eksternal perusahaan.
- c. Kegiatan manajemen aset, yaitu setelah dana diperoleh dan dialokasikan dalam bentuk aset, dana tersebut harus dikelola seefisien mungkin.

Dari teori-teori di atas dapat disimpulkan bahwa manajemen keuangan merupakan upaya pengelolaan dana yang dihimpun dan dialokasikan untuk membiayai seluruh kegiatan perusahaan dalam rangka mencapai tujuan perusahaan.

2.1.1 Manajemen Keuangan

Manajemen keuangan secara umum dapat didefinisikan sebagai suatu proses dalam kegiatan keuangan perusahaan yang mencakup upaya memperoleh dana

54 dengan biaya seminimal mungkin serta mengelola dana tersebut secara efisien untuk mencapai tujuan organisasi yang telah ditetapkan.

Sartono (2012) mengartikan manajemen keuangan sebagai pengelolaan dana yang berkaitan dengan pengalokasian dana ke dalam berbagai bentuk investasi secara efektif, serta pengumpulan dana untuk pembiayaan investasi tersebut secara efisien. Hanafi & Halim (2002) menekankan bahwa manajemen keuangan sangat berkaitan dengan analisis profitabilitas sebagai kunci utama untuk mengevaluasi kinerja perusahaan. Sudana (2023) menambahkan dimensi risiko dalam manajemen keuangan, terutama bagaimana penggunaan utang (*financial leverage*) memengaruhi pertumbuhan dan tingkat pengembalian ekuitas (*Return on Equity*) perusahaan.

2.1.2 Fungsi Utama Manajer Keuangan

49 Dalam praktiknya, seorang manajer keuangan memiliki tanggung jawab untuk merencanakan, mencari, dan memanfaatkan dana guna memaksimalkan efisiensi operasional perusahaan. Berdasarkan draf penelitian ini, manajemen keuangan berkaitan dengan tiga kegiatan utama:

117 Kegiatan Penggunaan Dana (*Investment Decision*): Aktivitas menginvestasikan dana yang ada ke dalam berbagai aset, baik aset lancar maupun aset tetap, untuk menghasilkan keuntungan di masa depan. Kegiatan Penggalangan
101 Dana (*Financing Decision*): Upaya untuk memperoleh sumber pendanaan, baik dari internal (laba ditahan) maupun eksternal (utang atau penerbitan saham baru).

Kegiatan Manajemen Aset (*Asset Management Decision*): Pengelolaan aset yang telah dimiliki secara efisien guna memastikan setiap rupiah yang diinvestasikan memberikan kontribusi maksimal terhadap pendapatan perusahaan.

2.1.3 Kinerja Keuangan

Menurut Anggreini Bangun (2023) Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar. Kinerja keuangan secara umum merupakan tingkat keberhasilan yang dicapai oleh suatu perusahaan sehingga diperoleh hasil pengelolaan yang baik. Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat diartikan sebagai prospek atau berkembang perusahaan dimasa yang akan datang. Informasi kinerja keuangan diperlukan untuk menilai potensi perubahan sumber daya yang ada. Kinerja keuangan yaitu hasil atau prestasi yang telah dicapai oleh manajemen perusahaan dalam menjalankan fungsinya mengelola aset perusahaan secara efektif selama periode tertentu (Rudianto, 2013). Menurut Zahra & Febrianty (2022) Kinerja keuangan merupakan suatu analisis yang berusaha demi memahami sejauh mana suatu perusahaan telah benar dan benar menerapkan kinerja keuangan dengan menggunakan aturan pelaksanaan keuangan. Perusahaan memerlukan kinerja keuangan untuk memahami dan mengevaluasi keberhasilan kegiatan keuangan yang dilakukan. Dalam menentukan kinerja keuangan perusahaan tentunya dapat dilakukan dengan menganalisa laporan keuangan perusahaan mengenai kondisi perusahaan tersebut.

16 Tujuan kinerja keuangan adalah untuk menentukan siklus hidup keberhasilan pengelolaan keuangan perusahaan terutama kondisi likuiditas, kecukupan modal dan profitabilitas yang dicapai dalam tahun berjalan maupun tahun sebelumnya serta untuk mengetahui kemampuan dalam mendayagunakan semua asset yang dimiliki dalam menghasilkan profit secara efisien (Rita Oktaviani et al., 2023).

5 Informasi dalam bentuk laporan keuangan banyak memberikan manfaat bagi pengguna apabila laporan tersebut analisis lebih lanjut sebelum dimanfaatkan sebagai alat bantu pembuat keputusan. Laporan keuangan fundamental seperti neraca, laporan laba rugi, laporan arus kas merupakan elemen penting yang dapat digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan suatu periode tertentu. Karena belum dapat dikatakan bermanfaat informasi akuntansi dalam bentuk laporan keuangan, informasi tersebut tidak dapat membantu pengguna dalam pembuatan keputusan bisnis, maka informasi tersebut perlu proses lebih lanjut. Salah satu bentuk informasi akuntansi ialah dalam bentuk rasio. Didasarkan pada asumsi bahwa informasi akuntansi dalam bentuk rasio bermanfaat bagi investor.

2 Laporan Keuangan merupakan media komunikasi dan pertanggungjawaban antara perusahaan (Manajemen) dan para pemiliknya atau pihak lain. Laporan keuangan menggambarkan kondisi dan posisi keuangan serta hasil usaha suatu perusahaan pada periode tertentu. Laporan keuangan dapat dengan mudah disusun sesuai dengan format yang ditentukan dengan data yang kita peroleh.

Menurut (Soemarso, 2015) menyatakan “Laporan Keuangan adalah komunikasi yang biasa digunakan perusahaan untuk pihak luar yang didalamnya tercantum sebagian besar informasi keuangan yang bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan ekonomi”. Menurut (Munawir, 2010) menyatakan “laporan keuangan itu terdiri dari Neraca dan perhitungan Rugi Laba serta Laporan perubahan modal, dimana Neraca menunjukkan/menggambarkan jumlah aktiva, hutang dan modal dari suatu perusahaan pada tanggal tertentu, sedangkan perhitungan (laporan) rugi laba memperlihatkan hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan serta biaya yang terjadi selama periode tertentu, dan laporan perubahan modal menunjukkan sumber dana dan penggunaan atau alasan-alasan yang menyebabkan perubahan modal perusahaan”.

29 Berdasarkan uraian pendapat para ahli di atas, maka dapat disimpulkan bahwa laporan keuangan merupakan alat informasi yang digunakan untuk mengkomunikasikan kondisi keuangan dan kinerja perusahaan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan data keuangan perusahaan. Laporan keuangan terdiri dari neraca dan perhitungan laba rugi serta perubahan laporan ekuitas. Neraca menunjukkan/menggambarkan jumlah aset, kewajiban dan ekuitas pada suatu perusahaan diwaktu tertentu. Laporan keuangan adalah data yang menunjukkan posisi keuangan perusahaan yang nantinya menjadi sebuah gambaran hasil kinerja perusahaan Rahmawati et al. (2024). Sedangkan perhitungan (laporan) laba rugi memperlihatkan hasil-hasil yang telah dicapai perusahaan serta beban yang terjadi selama periode tertentu, dan laporan perubahan ekuitas menunjukkan sumber dan penggunaan atau alasan-alasan yang menyebabkan perubahan ekuitas perusahaan

86

40

7 Munawir (2014). Laporan keuangan merupakan informasi yang menggambarkan kondisi suatu perusahaan, dimana pada masa yang akan datang akan menjadi informasi yang menggambarkan kinerja suatu perusahaan (Fadila & Siskawati, 2023).

2 2.1.4 Tujuan dan manfaat analisa laporan keuangan

Tujuan laporan keuangan menurut PSAK No. 01 (Revisi 2009) yaitu memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan ekonomi. Laporan keuangan juga menunjukkan hasil pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka.

Tujuan laporan keuangan menurut (Harahap, 2015:136) yaitu sebagai berikut:

- 1) Memberikan informasi kepada para pemakai laporan keuangan untuk meramalkan, membandingkan, dan menilai kemampuan mendapatkan laba perusahaan.
- 2) Menyediakan informasi yang berguna dalam menilai kemampuan manajemen menggunakan sumber kekayaan perusahaan secara efektif dalam mencapai tujuan utama perusahaan.
- 3) Memberikan laba periodik yang berguna untuk meramalkan, membandingkan, menilai, *earning power* perusahaan.
- 4) Bagi lembaga pemerintah dan lembaga yang bukan bertujuan untuk mendapatkan laba adalah memberikan informasi yang berguna untuk menilai

efektivitas dari manajemen dan sumber-sumber kekayaan dalam mencapai tujuan perusahaan.

Menurut (Sonya Loppies & Sagitaputra, 2020) tujuan laporan keuangan bagi pihak manajemen yaitu untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memberikan keuntungan dan dapat membayar dividen kepada investor, sedangkan bagi pemerintah yaitu untuk mengatur aktivitas perusahaan, serta menetapkan kebijakan pajak.

Berdasarkan uraian pendapat di atas, dapat disimpulkan bahwa tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi tentang kinerja keuangan yang akan digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan serta sebagai alat pertanggungjawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepadanya.

Ada empat tujuan utama mengapa analisis laporan keuangan dilakukan, yaitu:

- a. Untuk penyaringan (*screening*) Analisis laporan keuangan dimaksudkan untuk membaca, memahami, dan menyaring berbagai aktivitas bisnis yang akan dilakukan di masa mendatang. Contoh aktivitas tersebut seperti merger, investasi, atau yang lainnya.
- b. Untuk peramalan (*forecasting*) Analisis laporan keuangan ditujukan untuk meramalkan seperti apa kondisi keuangan perusahaan di masa mendatang. Selain itu, analisis ini juga bertujuan untuk mengetahui bagaimana kondisi keuangan perusahaan saat ini, apakah menguntungkan atau merugi.
- c. Untuk diagnostik (*diagnosis*) Analisis laporan keuangan dimaksudkan untuk melihat kemungkinan terjadinya permasalahan dalam lingkup operasi dan keuangan. Sehingga perusahaan atau pihak yang berkepentingan dapat membuat

strategi untuk mencegah terjadinya permasalahan tersebut.

- d. Untuk penilaian (*evaluasi*) Analisis laporan keuangan ditujukan untuk mengidentifikasi dan menilai pencapaian manajemen, keuangan, operasional, dan lain-lain. Penilaian ini juga ditujukan untuk melihat kinerja karyawan dan melakukan perbaikan terhadap hal-hal yang dirasa kurang.

Selain keempat tujuan di atas, analisis laporan keuangan juga dapat dilakukan untuk mengetahui kelemahan dan kekuatan perusahaan, serta menentukan langkah yang tepat sebagai strategi atau upaya perbaikan di masa mendatang. Selain itu, analisis laporan keuangan memiliki sejumlah manfaat, antara lain:

- a) Untuk mengevaluasi pekerjaan divisi atau departemen dalam perusahaan.
- b) Untuk mengetahui hasil kinerja, pendapatan dan kemajuan atau perkembangan perusahaan.
- c) Untuk mengetahui kemampuan keuangan perusahaan serta daftar utang yang dimilikinya.
- d) Untuk menentukan kebijakan pajak.
- e) Untuk meningkatkan kesejahteraan karyawan perusahaan.

2.2 Penelitian Terdahulu

Dengan melihat penelitian sebelumnya yang terkait dengan penelitian yang akan dilaksanakan, peneliti mendapatkan pembeding dan rujukan sebagai pendukung, pelengkap, dan pembeding yang relevan untuk melakukan penelitian yang lebih memadai, yang menjadi referensi penelitian yang akan dilaksanakan.

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Nama penelitian	Judul penelitian dan lembaga penerbit	Variabel penelitian dan alat analisis	Hasil Penelitian
1	(Maulana, R & Sri Hidayati 2024)	Judul: Analisis Kinerja Keuangan dengan menggunakan metode <i>dupont</i> system pada PT. Telkom Indonesia (Persero) TBK Periode Tahun 2018-2022. Identitas Jurnal: JMEB (Jurnal Mahasiswa Ekonomi dan Bisnis) Judul: Analisis Kinerja Keuangan dengan menggunakan Metode <i>dupont</i> Judul: Analisis Kinerja Keuangan dengan https://tematik.unisi.ac.id/index.php/jmeb/article/view/21/10	Variabel yang Digunakan dalam analisis <i>Du Pont System</i>, yaitu <i>Net Profit Margin</i> (NPM), <i>Total Asset Turnover</i> (TATO), <i>Return on Investment</i> (ROI),	Hasil Analisis <i>Du Pont</i> terhadap PT. Telkom Indonesia (2018–2022) menunjukkan kinerja keuangan yang baik, didorong oleh peningkatan ROI dari 12,9% menjadi 14,4% karena kenaikan Net Profit Margin (NPM) yang signifikan Meskipun efisiensi aset (TATO) menurun, kenaikan kuat pada NPM berhasil dan memastikan peningkatan kinerja keuangan Perusahaan secara Keseluruhan

No	Nama penelitian	Judul penelitian dan lembaga penerbit	Variabel penelitian dan alat analisis	Hasil penelitian
2	(Maulana, R & Yunita, N, 2020)	Judul: Pengaruh Pendapatan Mudharabah Dan Musyarakah Terhadap Bank Syariah Mandiri Periode 2015-2020 Vol. 9, No. 4 Februari 2023 p-ISSN: 2622-8327 e-ISSN: 2089-5364 Hal 157-169 DOI: https://jurnal.peneliti.net/index.php/JIWP/article/view/3249	Variabel yang Digunakan dalam Penelitian ini Pendapatan Pendapatan Musyarakah, Profitabilitas (<i>ROA</i>)	Hasil analisis Pendapatan Mudharabah dan Pendapatan Musyarakah memiliki pengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (<i>Return on Assets - ROA</i>) Bank Syariah Mandiri, baik secara parsial maupun simultan. Secara umum hasil ini menyimpulkan bahwa kinerja keuangan bank syariah tersebut sangat dipengaruhi oleh pendapatan yang dihasilkan dari skema pembiayaan berbasis bagi hasil, karena itu, dapat disimpulkan bahwa tiga dari sembilan perusahaan tersebut dapat dianggap memiliki kinerja keuangan yang baik.

No	Nama penelitian	Judul penelitian dan lembaga penerbit	Varibel penelitian dan alat analisis	Hasil penelitian
3	(Anggreini Bangun, 2023)	Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan <i>Du Pont System</i> Pada PT. Adhi Karya (Persero) Tbk	Variabel penelitian: Pengukuran kinerja keuangan, alat Analisis <i>Du pont System</i>	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan PT. Adhi Karya yang disebabkan dengan adanya ketidakstabilan kinerja pada setiap tahunnya.
4	(Qamariah & Fatimah, 2022)	Judul: Analisis <i>Du Pont System dan Economic Value Added</i> (EVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Identitas jurnal: e- ISSN : 2656-775X, Vol. 4 No. 2 (2022): POINT JURNAL, DOI: https://doi.org/10.46918/point.v4i2.1633	<i>Du Pont System</i> , yang <i>Economic Value Added</i> (EVA), alat analisis metode Analisis deskriptif kuantitatif	Hasil penelitian disimpulkan bahwa kinerja keuangan PT Adhi Karya (Persero) Tbk dengan metode <i>Du Pont System</i> tahun 2015-2019 tergolong kurang baik Karena margin laba bersih berfluktuasi dan perputaran total aset mengalami fluktuasi. Menurun dan pengembalian investasi masih terlalu rendah dan dengan menggunakan metode <i>Economic Value Added</i> dapat dikatakan sangat baik karena telah berhasil memperoleh nilai tambah

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian dan Lembaga Penerbit	Variabel Penelitian dan alat analisis	Hasil Penelitian
5	(Lestari & Fauzan, 2023)	Analisis Sistem Du Pont dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan (studi kasus perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bei Tahun 2016 – 2021) Identitas Jurnal : Jurnal Manajemen Keuangan (MANKEU) Vol. 1, No. 2, Juni 2023, hlm, 98-127 ISSN 2988-246 X: DOI: https://doi.org/10.61167/mnk.yli2.38	Variabel penelitian; mengukur kinerja keuangan, alat analisis <i>NPM</i> , <i>TATO</i> , <i>ROI</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan telekomunikasi yang terdaftar dibursa efek indonesia yang dihitung menggunakan du pont system belum baik, dengan nilai <i>ROI</i> mengalami penurunan

Sumber: Beberapa penelitian, 2025

2.3 Analisis Du Pont System

Analisis *Du Pont System* pertama kali dikembangkan oleh seorang yang bernama F. Donaldson Brown (1918). F. Donaldson Brown merupakan kepala keuangan perusahaan *Du Pont System*. Perusahaan sistem du pont ini memperkenalkan suatu metode analisis keuangan yang kemudian dikenal oleh sebagian besar masyarakat di Amerika dan kemudian analisis tersebut dikenal dengan nama Analisis *Du Pont System*. Metode analisis sistem du pont merupakan suatu pendekatan analisis yang terpadu terhadap rasio-rasio keuangan. Dalam

mengukur kinerja perusahaan, terdapat banyak teknik yang dapat digunakan, salah satunya adalah dengan menggunakan metode analisis *du pont system*.

Menyatakan Analisis *Du Pont System* menguraikan ukuran kinerja perusahaan ditinjau dari kemampuan perusahaan dari tingkat pengembalian aset. Sistem ini menggabungkan rasio aktivitas dan profit margin untuk menunjukkan bagaimana rasio tersebut berinteraksi dalam menentukan profitabilitas dari aktiva yang dimiliki perusahaan. *Du Pont System* dinyatakan sebagai alat ukur kinerja keuangan yang menyeluruh, karena mampu secara langsung menguraikan dua laporan pokok dari laporan keuangan yakni neraca dan laporan laba rugi Fadila & Siskawati (2023). Pendapat di atas, dapat disimpulkan bahwa Analisis *Du Pont System* adalah suatu sistem untuk mengetahui pendapatan penjualan dan penggunaan aset dalam menghasilkan keuntungan dan untuk mengetahui efektivitas Perusahaan dalam memutar modalnya. Tujuan Analisis *Du Pont System*

Du Pont System memiliki tujuan yaitu untuk mengetahui sejauh mana efektifitas perusahaan dalam mengelola asetnya, sehingga analisis ini mencakup berbagai rasio. Analisis tersebut dapat melakukan suatu perbandingan efisiensi modal perusahaan satu dengan perusahaan sejenis, serta perencanaan *ROI* terhadap proyeksi penjualan (Kasmir, 2011).

Tujuan dari Analisis *Du Pont System* adalah untuk mengetahui sejauh mana efektivitas perusahaan dalam meningkatkan laba atas aktiva, sehingga analisis ini meliputi beberapa rasio. *Du Pont System* di dalamnya menggabungkan rasio aktivitas perputaran total aktiva dengan rasio laba *Net Profit Margin* atas penjualan dan menunjukkan bagaimana keduanya berinteraksi dalam menentukan *Return On*

Asset (ROE) yaitu profitabilitas perusahaan. Faktor yang mempengaruhi *Return On Asset* yaitu *Net Profit Margin* dan *Total Asset Turn Over* untuk mengetahui efektivitas penggunaan seluruh aktiva perusahaan dalam rangka menghasilkan penjualan, atau dapat dikatakan *return on net sales* rupiah yang dapat dihasilkan oleh setiap rupiah yang diinvestasikan pada aktiva perusahaan. Perusahaan dianggap efektif dalam menggunakan aktiva secara produktif apabila perputaran aktiva berputar dengan baik. Sedangkan *Net Profit Margin* dapat diartikan sebagai tingkat efisiensi perusahaan yaitu sejauh mana kemampuan perusahaan dalam menggunakan biaya-biaya yang ada pada perusahaan. Semakin efisien operasional suatu perusahaan disebabkan semakin tingginya profit margin yang dicapai oleh perusahaan.

2.4 Manfaat Analisis *Du Pont System*

Menurut Munawir (2010) Manfaat *Du Pont System* dalam mengukur kinerja keuangan adalah sebagai berikut:

- a. Menyeluruh dan komprehensif dapat mengukur efisiensi penggunaan modal, efisiensi produksi, dan efisiensi penjualan.
- b. Dapat digunakan untuk mengukur profitabilitas masing-masing produk yang dihasilkan perusahaan sehingga dapat diketahui produk yang potensial.

Apabila perusahaan mempunyai data perusahaan sehingga diperoleh rasio industri, maka dengan analisis ini perusahaan dapat membandingkan efisiensi penggunaan modal pada perusahaan dengan perusahaan lain yang sejenis.

Untuk mengukur efisiensi tindakan-tindakan suatu unit atau bagian.

Dapat digunakan untuk keperluan kontrol dan perencanaan misalnya digunakan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan.

2.5 Kelebihan dan Kelemahan *Du Pont System*.

Kelebihan analisis *Du Pont System* menurut Movizar & Hawadah (2023) dalam adalah sebagai berikut:

- a. Sebagai salah satu teknik analisis keuangan yang sifatnya menyeluruh dan manajemen bisa mengetahui tingkat efisiensi pendayagunaan aktiva.
- b. Dapat digunakan untuk mengukur profitabilitas masing-masing produk yang dihasilkan oleh perusahaan sehingga diketahui produk mana yang potensial.
- c. Dalam menganalisis laporan keuangan menggunakan pendekatan yang lebih integrative dan menggunakan laporan keuangan sebagai elemen analisisnya

Sedangkan, kelemahan sistem *Du Pont* menurut Movizar & Hawadah, (2023) adalah sebagai berikut:

- a. *ROI* suatu perusahaan sulit dibandingkan dengan *ROI* perusahaan lain yang sejenis karena adanya perbedaan praktek akuntansi yang digunakan.
- b. Dengan menggunakan *ROI* saja tidak akan dapat digunakan untuk mengadakan perbandingan antara dua permasalahan atau lebih dengan mendapatkan kesimpulan yang memuaskan Analisis Pengukuran *Du Pont System*

Net Profit Margin (NPM) atau margin Laba Bersih adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari penjualan yang dilakukan oleh perusahaan. Margin laba bersih suatu perusahaan menghasilkan tingkat laba penjualan tertentu Sudana, (2015). *Net Profit Margin (NPM)* atau biasa disebut margin laba bersih merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur seberapa besar pendapatan bersih yang diperoleh perusahaan atas aktivitas penjualan yang telah dilakukan. Rumus untuk mencari *Net Profit Margin* adalah:

$$\text{Net Profit Margin (NPM)} = \frac{\text{labar bersih}}{\text{penjualan}} \times$$

Menurut Kasmir (2010), standar industri yang digunakan sebagai kriteria mengukur *Net Profit Margin* adalah Standar industri *Net Profit Margin* dikatakan baik apabila mencapai 20%. Jika kurang dari standar industri yang telah ditetapkan maka perusahaan dalam kondisi tidak baik.

A. *Total Asset Turnover (TATO)*

Total Asset Turnover (TATO) atau rasio perputaran aset akan diketahui efektivitas penggunaan aktiva operasi perusahaan dalam menghasilkan penjualan. Apabila perusahaan menghasilkan penjualan yang samaa dengan aset lebih sedikit, bearti perusahaan tersebut semakin efektif, karena memerlukan tingkat investasi yang lebih rendah. Semakin efektif suatu perusahaan menggunakan asetnya, maka semakin sekit pula yang perlu dimiliki perusahaan Fadila & Siskawati (2023). *Total Asset Turn Over (TATO)* atau perputaran total aset merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan menpegukur berapa jumlah penjualan perputaran yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Rumus untuk mencari *Total Asset Turnover (TATO)* adalah sebagai berikut:

$$\text{Total Asset Turnover} = \frac{\text{penjualan}}{\text{total aktiva}} \times 100\%$$

Menurut Lubis, (2018), standar industri yang digunakan sebagai kriteria mengukur *Total Asset Turnover* adalah Menurut Lubis (2018), standar industri yang digunakan sebagai kriteria untuk mengukur rasio *Total Asset Turnover (TAT)*

ditetapkan. Standar industri untuk rasio ini dikatakan baik apabila mencapai 2 kali. Ini berarti bahwa, secara umum, sebuah perusahaan dianggap efisien dalam memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan penjualan jika setiap rupiah aset mampu menghasilkan penjualan sebesar 2 rupiah. Sebaliknya, jika hasil perhitungan rasio Total Asset Turnover perusahaan kurang dari standar industri yang telah ditetapkan (yaitu 2 kali), maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan tersebut berada dalam kondisi tidak baik dalam hal efisiensi penggunaan asetnya.

B. *Return On Equity (ROE)*

ROE adalah rasio laba bersih terhadap ekuitas saham biasa, yang mengukur tingkat pengembalian atas investasi dari pemegang saham biasa. Naiknya ROE dari

$$\text{Return On Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}}$$

tahun ke tahun pada perusahaan berarti terjadi adanya kenaikan laba bersih dari perusahaan yang bersangkutan Rahayu (2020) dalam Rita Oktaviani et al (2023).

Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang digunakan mengukur tingkat pengembalian dari bisnis atas seluruh modal yang ada. Rumus untuk mencari Return On Equity adalah sebagai berikut:

Menurut Kasmir (2010), terdapat standar industri yang digunakan sebagai kriteria untuk mengukur rasio *Return On Equity (ROE)*. Standar industri menetapkan bahwa rasio *ROE* dikatakan baik apabila mencapai 40%. Angka 40% ini menjadi tolok ukur ideal yang menunjukkan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham. Sebaliknya, jika rasio *ROE* suatu perusahaan kurang dari standar industri yang telah ditetapkan (40%), maka dapat

disimpulkan bahwa perusahaan tersebut berada dalam kondisi tidak baik dalam hal profitabilitas bagi ekuitasnya.

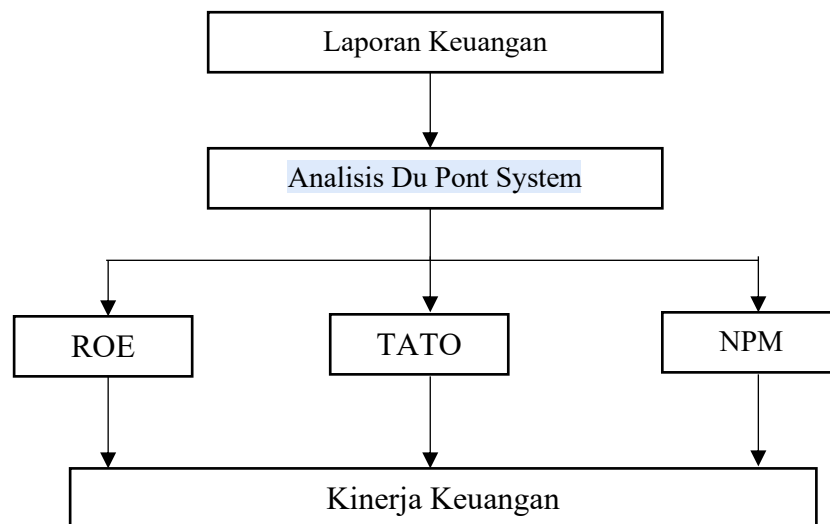
5 Fenomena yang mendasari penelitian ini berakar pada kompleksitas dan tantangan ganda yang dihadapi oleh PT. Semen Indonesia Tbk. (SMGR), sebagai pemimpin pasar di industri yang vital bagi pembangunan nasional. Sektor semen saat ini dicirikan oleh kondisi kelebihan pasokan (*oversupply*) yang parah, yang memicu persaingan harga yang sangat ketat. Fenomena ini secara langsung memberikan tekanan kuat pada *Profit Margin* (NPM) SMGR, memaksa perusahaan untuk menjual produk dengan margin yang lebih tipis. Bersamaan dengan itu, SMGR adalah perusahaan yang padat modal (*capital intensive*), yang berarti mereka mengoperasikan aset tetap (pabrik dan mesin) dalam jumlah besar. Dalam kondisi *oversupply*, fenomena yang muncul adalah potensi rendahnya utilisasi kapasitas pabrik atau tingginya *idle capacity*. Fenomena ini secara struktural menekan komponen *Total Asset Turnover* (TATO), karena aset yang besar tidak dapat diputar secara optimal untuk menghasilkan penjualan yang proporsional. Kedua fenomena ini tekanan margin dan inefisiensi asset menciptakan fluktuasi atau ketidakstabilan pada *Return on Equity* (ROE), metrik kinerja akhir bagi pemegang saham. Oleh karena itu, rasio keuangan tunggal tidak memadai untuk mendiagnosis akar masalahnya. Fenomena yang kuat dalam penelitian ini adalah kebutuhan untuk membedah mengapa ROE perusahaan bergerak, sehingga analisis *Du Pont System* menjadi krusial untuk mengisolasi dan mengukur dampak spesifik dari masalah operasional (NPM) versus masalah pengelolaan aset (TATO) dan risiko keuangan (*Equity Multiplier*) yang muncul dari tantangan industri tersebut.

PT. Semen Indonesia Tbk. adalah perusahaan yang padat modal (*capital intensive*), yang berarti mereka memiliki aset tetap (pabrik, mesin, dan peralatan) dalam jumlah investasi yang sangat besar. Akibat dari *oversupply* di pasar, muncul fenomena internal berupa risiko rendahnya utilisasi kapasitas pabrik atau tingginya *idle capacity*. Fenomena ini secara langsung menghambat komponen *Total Asset Turnover (TATO)*, menunjukkan bahwa aset besar yang dimiliki perusahaan tidak dapat diputar secara efisien untuk menghasilkan volume penjualan yang optimal.

Penelitian ini sangat penting karena bertujuan untuk memberikan dasar empiris yang kuat dan solusi analitis terhadap masalah riil yang dihadapi SMGR di tengah tantangan industri. Hasilnya diharapkan dapat mengidentifikasi titik ungkit (*leverage point*) yang paling dominan memengaruhi kinerja, sehingga manajemen dapat menghasilkan rekomendasi strategis yang terarah untuk peningkatan kontrol biaya atau optimalisasi pemanfaatan aset, yang pada akhirnya akan memaksimalkan nilai bagi pemegang saham. Kerangka pemikiran ini bertujuan untuk menilai apakah kinerja keuangan PT Semen Indonesia (Persero) Tbk berada dalam kategori sehat atau tidak dan yang mana yang paling dominan memengaruhi hasil akhir tersebut. Kerangka pemikiran dalam penelitian ini merupakan model konseptual yang menghubungkan teori dengan berbagai aspek yang telah diidentifikasi untuk mengukur kinerja keuangan. Dasar pemikiran ini disintesis dari fakta-fakta, observasi, dan telaah kepustakaan yang relevan. Dalam kerangka ini, *Du Pont System* digunakan sebagai alat analisis utama karena kemampuannya memecah rasio profitabilitas secara mendalam. Alur logikanya dimulai dari analisis laporan keuangan (neraca dan laba rugi) yang kemudian diproses menggunakan metode *Du*

Pont untuk mengidentifikasi interaksi antara tiga komponen kunci: *Net Profit Margin (NPM)* yang mencerminkan efisiensi operasional, *Total Asset Turnover (TATO)* yang mencerminkan efisiensi penggunaan aset, dan *Return on Equity (ROE)* sebagai indikator akhir pengembalian bagi pemegang saham. Menurut Sugiyono (2019), kerangka berpikir merupakan model konseptual tentang bagaimana teori berhubungan

Gambar 2. 1 Kerangka Du Pont System



Sumber: Beberapa penelitian, 2025

Diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulannya. Analisis ini dilakukan dengan menggunakan *du pont system*. Definisi operasional serta pengukuran variabel yang dimaksud dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 2. 2 Variabel Penelitian

Variabel	Definisi	Indikator	Standar	Skala
<i>Net Profit Margin (NPM)</i>	<i>Net Profit Margin (NPM)</i> merupakan ukuran Laba dengan cara membandingkan laba setelah bunga dan pajak dengan penjualan, sehingga menunjukkan laba bersih perusahaan dari penjualan. (Kasmir, 2015)	<i>Net Profit Margin (NPM)</i> $= \frac{\text{labar bersih}}{100\% \text{ penjualan}} \times$	20%	Rasio
<i>Total Asset Turnover (TATO)</i>	<i>Total Asset Turnover (TATO)</i> merupakan rasio manajemen aset terakhir yang mengukur perputaran seluruh aset perusahaan, dan dihitung dengan cara membagi penjualan dengan total aset dan mengukur jumlah penjualan yang diperoleh dari setiap rupiah aset. (Kasmir, 2012)	<i>Total Asset Turnover =</i> $\frac{\text{penjualan}}{\text{total aktiva}} \times 1 \text{ kali}$	2 Kali	Rasio

Variabel	Definisi	Indikator	Standar	Skala
<i>Return On Equity (ROE)</i>	<i>Return On Equity (ROE) adalah salah satu bentuk dari rasio profitabilitas yang dimaksudkan untuk dapat mengukur kemampuan perusahaan dengan tingkat pengembalian ekuitas yang digunakan untuk modal dalam perusahaan.</i>	<i>Return On Equity (ROE)= $\frac{\text{laba bersih}}{\text{Total Ekuitas}}$</i>	40%	Rasio

Sumber: Kasmir, (2010) dalam Lubis (2018)

2.6 Hipotesis

Hipotesis merupakan dugaan sementara atau jawaban sementara terhadap rumusan masalah atau pertanyaan penelitian yang masih harus diuji kebenarannya. Artinya, hipotesis disusun berdasarkan teori atau kajian pustaka yang relevan dan belum didukung oleh data empiris. Oleh karena itu, hipotesis akan di buktikan melalui proses pengumpulan data dan analisis dalam penelitian untuk menentukan apakah dugaan tersebut dapat diterima atau ditolak. (M.Zaki, & Saiman 2021).

H1. Diduga terdapat peningkatan kinerja keuangan pada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk yang diukur melalui analisis *du pont system* selama periode 2021 – 2023.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Objek dan Waktu Penelitian

Objek penelitian merupakan sesuatu hal yang menjadi fokus kajian dalam suatu penelitian ilmiah dan memiliki variabel-variabel tertentu yang akan diteliti guna memperoleh data dan menarik kesimpulan. Menurut Sugiyono (2017), objek penelitian adalah sasaran ilmiah untuk mendapatkan data dengan tujuan dan kegunaan tertentu tentang sesuatu hal yang objektif, valid, dan reliabel. Objek dalam penelitian ini adalah PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, yang merupakan perusahaan semen terbesar di Asia Tenggara dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kode saham SMGR.

Penelitian ini berfokus pada laporan keuangan tahunan (*annual report*) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk untuk periode tiga tahun berturut-turut, yaitu tahun 2021, 2022, dan 2023. Pemilihan periode ini didasarkan pada ketersediaan data yang lengkap dan telah diaudit secara resmi, serta relevansinya dengan kondisi industri semen pasca pandemi COVID-19 yang mengalami dinamika signifikan dari sisi permintaan, biaya produksi, dan persaingan pasar.

Waktu penelitian ini dimulai pada bulan November 2025 hingga selesainya seluruh rangkaian penulisan dan pengujian skripsi pada bulan Mei 2026.

3.2 Jenis dan Sumber Data

A. Data Sekunder

Data sekunder adalah data yang diperoleh secara tidak langsung, yaitu data yang sudah tersedia dan dikumpulkan oleh pihak lain. Menurut Sugiyono (2021), sumber data sekunder adalah sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya melalui orang lain atau dokumen.

Dalam penelitian ini, data sekunder merupakan sumber data utama yang meliputi:

1. Laporan keuangan tahunan (*annual report*) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk tahun 2021–2023 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui laman www.idx.co.id dan situs resmi perusahaan di www.sig.id.
2. Jurnal-jurnal ilmiah dan artikel akademis yang relevan dengan topik analisis kinerja keuangan menggunakan metode *Du Pont System*, terutama pada sektor manufaktur dan industri semen.
3. Buku-buku teks manajemen keuangan dan analisis laporan keuangan yang menjadi referensi teoritis dalam penelitian ini, antara lain karya Kasmir, Sudana, Sartono, dan Damodaran.
4. Laporan tahunan yang dipublikasikan secara resmi oleh otoritas pasar modal dan instansi terkait.

B. Data Primer

Data primer adalah data yang diperoleh langsung dari sumber pertama melalui interaksi langsung dengan objek penelitian atau responden (Sugiyono, 2017). Meskipun penelitian ini berfokus pada analisis data sekunder, data primer tetap dapat digunakan sebagai data pendukung untuk memperkaya konteks analisis apabila diperlukan. Sumber data primer yang dapat digunakan dalam penelitian ini meliputi:

- a. Wawancara dengan pihak internal perusahaan, seperti manajer keuangan, analis keuangan, atau staf bagian akuntansi, guna memperoleh informasi kontekstual mengenai kondisi operasional dan keuangan perusahaan.
- b. Observasi langsung terhadap sistem pelaporan dan manajemen keuangan perusahaan, termasuk proses penyusunan laporan keuangan dan mekanisme pengambilan keputusan finansial.
- c. Kuesioner atau survei kepada praktisi keuangan atau akademisi yang kompeten di bidang analisis keuangan, guna mendapatkan pandangan profesional mengenai penerapan *Du Pont System* di industri semen.

Namun demikian, dalam pelaksanaan penelitian ini, fokus utama tetap pada data sekunder, karena seluruh proses analisis *Du Pont System* dilakukan berdasarkan data historis laporan keuangan yang telah dipublikasikan secara resmi dan dapat dipertanggungjawabkan validitasnya.

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2017). Populasi tidak hanya merujuk pada manusia, tetapi juga dapat berupa objek, benda, atau dokumen yang memenuhi karakteristik tertentu sesuai kepentingan penelitian.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan tahunan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk yang telah dipublikasikan secara resmi dan tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI). PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dipilih sebagai populasi karena merupakan perusahaan semen terbesar di Indonesia dan Asia Tenggara yang memiliki data keuangan yang lengkap, terstruktur, dan dapat diakses secara publik. Perusahaan ini juga menjadi representasi yang valid dari kondisi industri semen nasional secara keseluruhan.

3.3.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2017). Dalam penelitian ini, teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah sampling jenuh (*saturated sampling*). Menurut Sugiyono (2015), sampling jenuh adalah teknik penentuan sampel apabila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel. Teknik ini umumnya digunakan bila jumlah populasi relatif kecil sehingga seluruh elemen populasi dijadikan sebagai sampel.

5

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk selama tiga tahun berturut-turut, yaitu periode 2021, 2022, dan 2023. Pemilihan rentang waktu tiga tahun tersebut didasarkan pada beberapa pertimbangan, yaitu:

- (1) Data sudah tersedia lengkap dan telah diaudit oleh auditor independen;
- (2) Periode tersebut mencerminkan kondisi industri semen yang mengalami dinamika pasca pandemi COVID-19;
- (3) Ketiga tahun tersebut merupakan satu siklus yang cukup untuk menganalisis tren kinerja keuangan secara longitudinal.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling strategis dalam penelitian, karena tujuan utama penelitian adalah memperoleh data. Tanpa mengetahui teknik pengumpulan data, peneliti tidak akan memperoleh data yang memenuhi standar yang telah ditetapkan (Sugiyono, 2017). Dalam penelitian ini, teknik pengumpulan data yang digunakan adalah:

1. Studi Dokumentasi

Teknik dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan, mencatat, dan mengkaji data-data tertulis yang berhubungan dengan objek penelitian. Data yang dikumpulkan meliputi laporan keuangan tahunan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk periode 2021–2023 yang bersumber dari situs resmi BEI (www.idx.co.id) dan situs resmi perusahaan. Dokumen yang dikaji mencakup Laporan Posisi Keuangan

(Neraca Konsolidasian), Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian, serta Catatan atas Laporan Keuangan.

2. Studi Kepustakaan

Studi kepustakaan dilakukan dengan membaca, mempelajari, dan mengkaji berbagai referensi ilmiah yang relevan, mencakup buku teks manajemen keuangan, jurnal ilmiah nasional dan internasional, serta hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan analisis Du Pont System dan kinerja keuangan perusahaan. Studi kepustakaan ini bertujuan untuk membangun landasan teori yang kuat dan memperoleh acuan konseptual dalam proses analisis data.

3. Penelusuran Data Daring

Penelusuran data daring dilakukan melalui situs-situs resmi yang terpercaya, seperti situs BEI (www.idx.co.id), situs resmi PT. Semen Indonesia (www.sig.id), serta basis data jurnal ilmiah seperti Google Scholar, SINTA, dan portal-portal akademik lainnya. Metode ini memungkinkan peneliti untuk memperoleh data terkini yang akurat dan dapat dipertanggungjawabkan.

3.5 Analisis Data

Analisis data merupakan proses mencari dan menyusun secara sistematis data yang diperoleh dari berbagai sumber, dengan cara mengorganisasikan data ke dalam kategori, menjabarkan ke dalam unit-unit, melakukan sintesa, menyusun ke dalam pola, memilih mana yang penting dan yang akan dipelajari, serta membuat kesimpulan sehingga mudah dipahami oleh diri sendiri maupun orang lain (Sugiyono, 2017).

3.5.1 Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif digunakan untuk mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2017). Dalam penelitian ini, analisis deskriptif dilakukan untuk menyajikan kondisi kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk berdasarkan data yang ada selama periode 2021–2023.

Langkah-langkah analisis deskriptif dalam penelitian ini meliputi: (1) Pengumpulan data laporan keuangan tahunan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk (laba rugi dan neraca) untuk periode 2021–2023; (2) Penghitungan rasio-rasio keuangan kunci meliputi *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TATO), *Return on Assets* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE); (3) Penyajian hasil perhitungan dalam bentuk tabel dan analisis tren; (4) Perbandingan hasil dengan standar industri menurut Kasmir (2010); serta (5) Penarikan kesimpulan mengenai kategori kondisi kinerja keuangan perusahaan.

3.5.2 Analisis Du Pont System

Analisis Du Pont System merupakan metode kuantitatif utama yang digunakan dalam penelitian ini untuk mengevaluasi kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk secara komprehensif dan mendalam. Metode ini pertama kali diperkenalkan oleh perusahaan kimia *Dupont* di Amerika Serikat pada awal abad ke-20 dan hingga saat ini masih banyak digunakan oleh analis keuangan karena kemampuannya dalam mengurai komponen-komponen pembentuk profitabilitas secara terstruktur.

Keunggulan utama *Du Pont System* adalah kemampuannya untuk memecah rasio *Return on Equity (ROE)* menjadi tiga komponen penting, sehingga manajemen dapat mengidentifikasi secara spesifik faktor mana yang paling berpengaruh terhadap kinerja keseluruhan perusahaan. Secara matematis, hubungan *Du Pont System* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \text{Net Profit Margin (NPM)} \times \text{Total Asset Turnover (TATO)} \times \text{Equity Multiplier}$$

Adapun langkah-langkah analisis *Du Pont System* yang dilakukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Menghitung Net Profit Margin (NPM)

NPM mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap rupiah penjualan yang dilakukan. Semakin tinggi NPM, semakin efisien perusahaan dalam mengendalikan biaya operasionalnya. Rumus perhitungan NPM adalah:

$$\text{NPM} = (\text{Laba Bersih} / \text{Penjualan}) \times 100\%$$

Standar industri NPM menurut Kasmir (2010) ditetapkan sebesar 20%. Nilai NPM yang berada di atas 20% dikategorikan Baik, sementara di bawah 20% dikategorikan Tidak Baik.

b. Menghitung Total Asset Turnover (TATO)

TATO mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan seluruh asetnya untuk menghasilkan penjualan. Rasio ini menunjukkan berapa kali aset perusahaan

berputar dalam satu periode untuk menghasilkan pendapatan. Rumus perhitungan TATO adalah:

$$TATO = (Penjualan / Total Aset) \times 1 \text{ kali}$$

Standar industri TATO menurut Kasmir (2010) ditetapkan sebesar 2 kali. Nilai TATO yang mencapai 2 kali atau lebih dikategorikan Baik, sementara di bawah 2 kali dikategorikan Tidak Baik.

c. Menghitung Return on Assets (ROA)

ROA mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari seluruh aset yang dimilikinya. Rasio ini menunjukkan seberapa efektif manajemen dalam menggunakan sumber daya aset untuk menciptakan nilai bagi perusahaan.

Rumus perhitungan ROA adalah:

$$ROA = (Laba Bersih / Total Aset) \times 100\%$$

d. Menghitung Return on Equity (ROE)

ROE merupakan indikator utama dalam Du Pont System yang mengukur tingkat pengembalian atas modal yang diinvestasikan oleh pemegang saham. ROE mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola ekuitas pemegang saham secara efisien untuk menghasilkan laba. Rumus perhitungan ROE adalah:

$$ROE = (Laba Bersih / Total Ekuitas) \times 100\%$$

Standar industri ROE menurut Kasmir (2010) ditetapkan sebesar 40%. Nilai ROE yang mencapai 40% atau lebih dikategorikan Baik, sementara di bawah 40% dikategorikan Tidak Baik.

e. Analisis Tren dan Komparasi dengan Standar Industri

Setelah keempat rasio tersebut dihitung untuk setiap tahun dalam periode 2021–2023, hasil perhitungan kemudian dianalisis trennya apakah terjadi peningkatan atau penurunan secara konsisten dan dibandingkan dengan standar industri menurut Kasmir (2010). Perbandingan ini memungkinkan peneliti untuk menetapkan secara kuantitatif apakah kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk berada dalam kategori baik atau tidak baik, serta mengidentifikasi komponen mana yang menjadi penyebab utama kelemahan atau kekuatan kinerja perusahaan.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Sejarah Singkat Objek Penelitian

4.1.1 Sejarah Singkat PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk

PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, yang dikenal dengan nama merek SIG (Semen Indonesia Group), merupakan perusahaan semen terbesar di Indonesia dan salah satu yang terbesar di Asia Tenggara. Perusahaan ini didirikan pada tahun 1953 di Gresik, Jawa Timur, dengan nama N.V. Pabrik Semen Gresik. Pada tahun 1961, perusahaan ini beralih status menjadi Perusahaan Negara (PN) Semen Gresik, dan selanjutnya pada tahun 1969 berubah menjadi Perseroan Terbatas (PT) Semen Gresik.

Pada tahun 1991, PT. Semen Gresik menjadi perusahaan pertama di sektor industri semen yang *go public* dan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES), sehingga membuka akses kepada investor publik. Langkah ekspansi berikutnya dilakukan pada tahun 1995, ketika SIG mengakuisisi PT. Semen Padang (Sumatera Barat) dan PT. Semen Tonasa (Sulawesi Selatan), sehingga kapasitas produksi meningkat signifikan menjadi 8,5 juta ton per tahun.

Ekspansi internasional dicapai pada tahun 2012, ketika SIG berhasil mengakuisisi *Thang Long Cement Company* di Vietnam, menjadikan SIG sebagai perusahaan semen multinasional pertama dari Indonesia. Nama perusahaan kemudian diubah menjadi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk pada tahun 2012 untuk mencerminkan identitas barunya sebagai *holding company* industri semen

nasional. Pada tahun 2020, perusahaan melakukan *rebranding* dengan memperkenalkan identitas merek baru SIG, sebagai penegasan komitmen perusahaan sebagai penyedia solusi bahan bangunan yang berkelanjutan dan inovatif, tidak sekadar produsen semen. Kemitraan strategis dengan *Taiheiyo Cement Corporation* dari Jepang pada tahun 2021 semakin memperkuat kapasitas teknis dan teknologi perusahaan. Saat ini SIG mengelola lebih dari 17 anak perusahaan yang beroperasi di berbagai segmen bisnis, menjadikannya kontributor penting bagi pembangunan infrastruktur dan ekonomi berkelanjutan di Indonesia dan Asia.

Tabel 4. 1 : Produk dan Layanan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk

Jenis Produk / Layanan	Deskripsi
Semen Portland	Semen serbaguna yang diklasifikasikan berdasarkan peruntukan (pemakaian umum dan konstruksi khusus) serta daerah pemakaian (darat, pantai, laut, rawa, bawah tanah, dalam air).
Semen Khusus	Meliputi Special Blended Cement (SBC) untuk proyek infrastruktur besar seperti Jembatan Suramadu, Super Masonry Cement (SMC) untuk konstruksi pasangan bata, dan Oil Well Cement (OWC) untuk industri minyak dan gas.
Mortar	Produk untuk konstruksi dinding berupa Mortar Pasangan Bata, Mortar Plesteran, dan Mortar Acian yang siap pakai dan mudah diaplikasikan.
Beton	Ready Mix Concrete (RMX): beton siap pakai yang dicampur secara profesional di batching plant dan dikirim menggunakan truk molen ke lokasi proyek.

Beton Inovasi dan Solusi	SpeedCrete (perbaikan jalan cepat kering), ThruCrete (beton berdaya serap tinggi), DekoCrete (beton estetik untuk area publik), dan ApexCrete (beton lantai gudang luas).
Layanan Jasa Non-Semen	Mencakup logistik, kawasan industri, properti, perdagangan bahan bangunan, jasa penambangan, produksi kantong, sistem informasi, pengelolaan limbah industri, dan international trading.

Sumber: Annual Report PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, 2023

4.2 Visi dan Misi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk

Visi:

"Menjadi Perusahaan Penyedia Solusi Bahan Bangunan Terbesar di Regional"

Misi:

1. Berorientasi pada kepuasan pelanggan dalam setiap inisiatif bisnis.
2. Menerapkan standar terbaik untuk menjamin kualitas produk dan layanan.
3. Fokus menciptakan perlindungan lingkungan dan tanggung jawab sosial yang berkelanjutan.
4. Memberikan nilai tambah terbaik untuk seluruh pemangku kepentingan (*stakeholders*), termasuk pemegang saham, karyawan, pelanggan, mitra bisnis, dan masyarakat.
5. Menjadikan sumber daya manusia sebagai pusat pengembangan perusahaan melalui pembinaan kompetensi, budaya kerja unggul, dan pengembangan talenta berkelanjutan.

4.3 Struktur Organisasi

PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dikelola oleh struktur organisasi yang terstruktur dengan baik, terdiri dari Dewan Komisaris yang berfungsi sebagai pengawas, Direksi yang bertugas sebagai pengelola operasional, serta berbagai divisi fungsional yang mendukung jalannya bisnis perusahaan. Sebagai perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI, tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) menjadi landasan utama dalam setiap pengambilan keputusan strategis.

4.4 Hasil Penelitian

Analisis Du Pont System merupakan metode integratif yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menguraikan *Return on Equity* (ROE) menjadi tiga komponen utama: (1) efisiensi operasional yang dicerminkan oleh *Net Profit Margin* (NPM), (2) efektivitas penggunaan aset yang dicerminkan oleh *Total Asset Turnover* (TATO), dan (3) struktur permodalan yang dicerminkan oleh *Equity Multiplier*. Dengan pendekatan ini, analisis tidak hanya berhenti pada angka akhir ROE, tetapi mampu mengidentifikasi secara spesifik komponen mana yang menjadi kekuatan atau kelemahan utama kinerja perusahaan.

4.5.1 Analisis Net Profit Margin (NPM)

Net Profit Margin (NPM) adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap rupiah penjualan yang dilakukan. Berdasarkan data laporan keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk periode 2021–2023, hasil perhitungan NPM disajikan pada tabel berikut:

Tabel 4. 2 : Perhitungan Net Profit Margin (NPM) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023

Tahun	Laba Bersih	Penjualan	NPM	Ket
2021	Rp 357.509.551	Rp 326.794.571.097	0,11%	Tidak Baik
2022	Rp 67.812.034.137	Rp 285.177.566.612	23,80%	Baik
2023	Rp 14.113.005.557	Rp 300.596.022.300	4,70%	Tidak Baik
Rata-Rata			9,53%	Tidak Baik

Sumber: Laporan Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, diolah peneliti 2025

Berdasarkan Tabel 4.2, Net Profit Margin PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk selama periode 2021–2023 menunjukkan fluktuasi yang sangat signifikan. Pada tahun 2021, NPM berada di angka yang sangat rendah, yaitu hanya 0,11%, yang mengindikasikan bahwa hampir seluruh pendapatan penjualan habis terserap oleh berbagai beban operasional dan non-operasional, sehingga laba bersih yang tersisa sangat tipis. Kondisi ini antara lain dipengaruhi oleh tingginya biaya energi terutama batu bara dan beban bunga pinjaman yang besar pasca investasi ekspansi kapasitas produksi.

Pada tahun 2022, NPM mengalami lonjakan yang sangat drastis menjadi 23,80%, melampaui standar industri sebesar 20% dan masuk dalam kategori Baik. Kenaikan ini didorong oleh peningkatan laba bersih yang signifikan menjadi Rp 67,81 miliar, yang kemungkinan besar dipengaruhi oleh adanya pendapatan non-operasional, efisiensi biaya, atau restrukturisasi beban tertentu pada tahun tersebut. Namun demikian, pada tahun 2023, NPM kembali turun secara tajam menjadi

4,70%, yang menunjukkan bahwa kenaikan NPM tahun 2022 bersifat temporer dan tidak mencerminkan perbaikan kinerja operasional yang berkelanjutan.

Rata-rata NPM selama tiga tahun adalah 9,53%, jauh di bawah standar industri 20% menurut Kasmir (2010), sehingga secara keseluruhan kinerja NPM PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dikategorikan Tidak Baik. Kondisi ini mengindikasikan bahwa perusahaan belum mampu secara konsisten mengelola biaya operasional dan menjaga profitabilitas margin dari aktivitas penjualannya.

4.5.2 Analisis Total Asset Turnover (TATO)

Total Asset Turnover (TATO) adalah rasio yang mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan seluruh asetnya untuk menghasilkan penjualan. Semakin tinggi TATO, semakin efisien perusahaan dalam memanfaatkan aset yang dimilikinya. Berdasarkan data laporan keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, hasil perhitungan TATO disajikan pada tabel berikut:

Tabel 4. 3 : Perhitungan Total Asset Turnover (TATO) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023

Tahun	Penjualan	Total Aset	TATO	Ket
2021	Rp 326.794.571.097	Rp 578.260.975.588	0,56 Kali	Tidak Baik
2022	Rp 285.177.566.612	Rp 594.780.597.799	0,48 Kali	Tidak Baik
2023	Rp 300.596.022.300	Rp 634.207.335.645	0,48 Kali	Tidak Baik
Rata-Rata			0,50 Kali	Tidak Baik

Sumber: Laporan Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, diolah peneliti 2025

46 Berdasarkan Tabel 4.3, nilai TATO PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk selama periode 2021–2023 secara konsisten berada pada level yang rendah. Pada tahun 2021, TATO tercatat sebesar 0,56 kali, kemudian menurun menjadi 0,48 kali pada tahun 2022, dan stabil di angka 0,48 kali pada tahun 2023. Penurunan dari tahun 2021 ke 2022 disebabkan oleh berkurangnya volume penjualan dari Rp 326,79 miliar menjadi Rp 285,18 miliar, sementara total aset justru terus meningkat.

55 Rata-rata TATO selama tiga tahun adalah 0,50 kali, jauh di bawah standar industri 2 kali menurut Kasmir (2010). Hal ini berarti bahwa dari setiap Rp 1 aset yang dimiliki perusahaan, hanya mampu menghasilkan Rp 0,50 penjualan, yang sangat tidak efisien dibandingkan standar industrinya. Kondisi ini merupakan cerminan dari karakteristik perusahaan yang *capital intensive* (padat modal), di mana investasi dalam aset tetap seperti pabrik, mesin, dan peralatan sangat besar, namun volume penjualan yang dihasilkan tidak proporsional dengan besarnya aset tersebut. Fenomena *oversupply* di industri semen nasional juga berkontribusi pada rendahnya utilisasi kapasitas produksi, yang pada akhirnya menekan nilai TATO secara struktural. Secara keseluruhan, kinerja TATO dikategorikan Tidak Baik selama seluruh periode penelitian.

66 4.5.3 Analisis Return on Assets (ROA)

18 *Return on Assets* (ROA) merupakan rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari seluruh aset yang dimilikinya. ROA memberikan gambaran seberapa efektif manajemen dalam mengelola sumber daya aset untuk menciptakan nilai. Berikut hasil perhitungan ROA PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk:

Tabel 4. 4 : Perhitungan Return on Assets (ROA) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023

Tahun	Laba Bersih (Juta)	Total Aset (Juta)	ROA (%)	Ket
2021	Rp 2.021.190	Rp 76.504.240	2,64%	Rendah
2022	Rp 2.364.836	Rp 82.960.012	2,85%	Rendah
2023	Rp 2.170.497	Rp 81.820.529	2,65%	Rendah
Rata-Rata			2,71%	Rendah

Sumber: Laporan Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk di BEI, diolah peneliti 2025

Berdasarkan Tabel 4.4, nilai ROA PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk menunjukkan fluktuasi yang relatif kecil selama periode penelitian. Pada tahun 2021, ROA sebesar 2,64%, meningkat menjadi 2,85% pada tahun 2022, kemudian sedikit menurun menjadi 2,65% pada tahun 2023. Kenaikan ROA pada 2022 mencerminkan peningkatan efisiensi dalam menghasilkan laba bersih dari total aset, di mana secara nominal laba bersih 2022 meningkat menjadi Rp 2.364.836 juta dengan total aset Rp 82.960.012 juta.

Rata-rata ROA selama tiga tahun adalah yang masih tergolong rendah karena berada di bawah angka 5% yang umumnya 2,71%, menjadi tolok ukur kinerja ROA yang memadai untuk sektor industri manufaktur. Kondisi ini mengindikasikan bahwa meskipun perusahaan mampu mencatatkan laba positif setiap tahunnya, pemanfaatan aset belum optimal. Penurunan ROA pada 2023 dipicu oleh berkurangnya laba bersih menjadi Rp 2.170.497 juta, yang sejalan dengan penurunan NPM pada tahun yang sama. Faktor-faktor yang memengaruhi

dinamika ROA meliputi perubahan harga jual semen di pasar, kenaikan biaya bahan baku terutama batu bara dan energi, serta kebijakan investasi aset tetap yang menambah beban pada neraca tanpa diikuti peningkatan pendapatan yang proporsional.

4.5.4 Analisis Return on Equity (ROE)

Return on Equity (ROE) merupakan indikator kinerja keuangan utama dalam *Du Pont System* yang mengukur tingkat pengembalian atas ekuitas yang diinvestasikan oleh pemegang saham. ROE yang tinggi mencerminkan kemampuan manajemen yang baik dalam menggunakan modal sendiri secara efisien. Berikut hasil perhitungan ROE PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk:

Tabel 4. 5 : Perhitungan Return on Equity (ROE) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023

Tahun	Laba Bersih (Juta)	Total Ekuitas (Juta)	ROE (%)	Ket
2021	Rp 2.021.190	Rp 39.782.883	5,08%	Tidak Baik
2022	Rp 2.364.836	Rp 47.239.360	5,00%	Tidak Baik
2023	Rp 2.170.497	Rp 47.800.976	4,54%	Tidak Baik
Rata-Rata			4,87%	Tidak Baik

Sumber: Laporan Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk di BEI, diolah peneliti 2025

Berdasarkan Tabel 4.5, nilai ROE PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk menunjukkan tren menurun selama periode penelitian. Pada tahun 2021, ROE tercatat sebesar 5,08%, kemudian sedikit turun menjadi 5,00% pada tahun 2022, dan turun lebih signifikan menjadi 4,54% pada tahun 2023. Rata-rata ROE selama

tiga tahun adalah 4,87%, yang masih sangat jauh di bawah standar industri sebesar 40% menurut Kasmir (2010).

Penurunan ROE selama tiga tahun berturut-turut, meskipun nilainya tidak drastis, menunjukkan tren pelemahan kemampuan perusahaan dalam mengonversi modal pemegang saham menjadi laba. Penyebab utamanya adalah pertumbuhan ekuitas yang lebih cepat dibandingkan pertumbuhan laba bersih, di mana nilai total ekuitas terus meningkat dari Rp 39.782.883 juta (2021) menjadi Rp 47.800.976 juta (2023), sementara laba bersih justru menurun dari Rp 2.021.190 juta menjadi Rp 2.170.497 juta. Kondisi ini mengindikasikan bahwa penambahan ekuitas belum diikuti dengan peningkatan kinerja profitabilitas yang sebanding.

4.5.5 Rekapitulasi Analisis Du Pont System

Berikut ini disajikan rekapitulasi keseluruhan hasil analisis Du Pont System PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk periode 2021–2023 sebagai gambaran komprehensif kinerja keuangan perusahaan:

Tabel 4. 6 : Rekapitulasi Analisis Du Pont System PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2021–2023

Tahun	NPM (%)	TATO (x)	ROA (%)	ROE (%)	Kategori
2021	0,11	0,56	2,64	0,10	Tidak Baik
2022	23,80	0,48	2,85	16,48	Baik (NPM)
2023	4,70	0,48	2,65	3,51	Tidak Baik
Rata-rata	9,53	0,50	2,71	6,70	Tidak Baik
Standar	20%	2 kali	>5%	40%	—

Sumber: Laporan Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, diolah peneliti 2025

4.6 Pembahasan

6 Berdasarkan hasil analisis *Du Pont System* yang telah dilakukan terhadap laporan keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk tahun 2021–2023, berikut pembahasan komprehensif mengenai kinerja keuangan perusahaan dari setiap komponen:

4.6.1 Net Profit Margin (NPM)

102 Net Profit Margin (NPM) mencerminkan efisiensi operasional perusahaan dalam mengubah pendapatan penjualan menjadi laba bersih. Selama periode 2021–
12 2023, NPM PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk mengalami fluktuasi yang sangat ekstrem. Dimulai dari angka yang sangat rendah (0,11%) pada 2021, melonjak tajam ke 23,80% pada 2022, lalu anjlok kembali ke 4,70% pada 2023. Volatilitas yang tinggi ini bukan merupakan sinyal positif, karena menunjukkan bahwa kinerja profitabilitas perusahaan sangat rentan terhadap faktor-faktor eksternal dan tidak mencerminkan perbaikan fundamental yang konsisten.

Rata-rata NPM sebesar 9,53% jauh di bawah standar industri 20% (Kasmir, 2010). Kondisi ini disebabkan oleh tekanan biaya yang sangat signifikan, terutama biaya energi (batu bara) sebagai bahan bakar utama kiln semen, biaya depresiasi aset tetap yang besar, serta tekanan harga jual akibat kondisi *oversupply* di pasar semen nasional. Selain itu, beban bunga pinjaman yang cukup tinggi sebagai konsekuensi dari struktur permodalan yang mengandalkan leverage juga berkontribusi pada rendahnya laba bersih perusahaan. Untuk meningkatkan NPM secara berkelanjutan, perusahaan perlu melakukan efisiensi biaya produksi yang

lebih agresif, diversifikasi produk bernilai tambah tinggi, serta optimalisasi strategi penetapan harga yang lebih adaptif terhadap dinamika pasar.

4.6.2 Total Asset Turnover (TATO)

Total Asset Turnover (TATO) mencerminkan efektivitas manajemen dalam mendayagunakan seluruh aset perusahaan untuk menghasilkan pendapatan. Nilai TATO PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk yang secara konsisten berada pada kisaran 0,48–0,56 kali selama 2021–2023, dengan rata-rata 0,50 kali, merupakan indikasi yang sangat jelas bahwa perusahaan belum mampu memanfaatkan asetnya secara optimal.

Penyebab utama rendahnya TATO adalah karakter bisnis semen yang *capital intensive*, di mana perusahaan harus menginvestasikan modal yang sangat besar dalam bentuk aset tetap (pabrik, kiln, peralatan pertambangan) yang memiliki umur ekonomis panjang. Di sisi lain, kondisi *oversupply* yang melanda industri semen nasional menyebabkan rendahnya utilisasi kapasitas produksi (*idle capacity*), sehingga aset yang besar tidak dapat diputar secara efisien untuk menghasilkan volume penjualan yang proporsional. Nilai TATO yang mencapai standar industri 2 kali tampaknya sulit dicapai dalam jangka pendek mengingat struktur aset perusahaan yang bersifat jangka panjang. Namun demikian, peningkatan TATO dapat diupayakan melalui peningkatan volume penjualan, ekspansi ke pasar ekspor, diversifikasi layanan berbasis aset yang ada, serta divestasi aset yang tidak produktif.

4.6.3 Return on Assets (ROA)

Return on Assets (ROA) PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk selama periode 2021–2023 berada pada kisaran 2,64% hingga 2,85%, dengan rata-rata 2,71%. Nilai ini menunjukkan bahwa meskipun perusahaan mampu menghasilkan laba positif setiap tahunnya, tingkat pengembalian terhadap total aset yang diinvestasikan masih sangat moderat dan jauh dari optimal.

Secara manajerial, ROA yang rendah ini mengindikasikan bahwa untuk setiap Rp 100 aset yang dikelola perusahaan, hanya mampu menghasilkan laba sekitar Rp 2,71. Kondisi ini mencerminkan inefisiensi ganda: di satu sisi margin laba (NPM) yang rendah, di sisi lain perputaran aset (TATO) yang juga rendah. Peningkatan ROA memerlukan strategi holistik yang secara bersamaan memperbaiki efisiensi operasional (meningkatkan NPM) dan meningkatkan produktivitas aset (meningkatkan TATO), sehingga dampaknya terhadap ROA akan bersifat multiplikatif.

4.6.4 Return on Equity (ROE)

Return on Equity (ROE) adalah muara dari seluruh analisis *Du Pont System*. ROE PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk menunjukkan tren menurun dari 5,08% (2021) menjadi 4,54% (2023), dengan rata-rata 4,87%. Nilai ini sangat jauh di bawah standar industri sebesar 40% (Kasmir, 2010), yang mengindikasikan bahwa perusahaan belum mampu memberikan imbal hasil yang memadai bagi pemegang sahamnya.

Melalui lensa *Du Pont System*, rendahnya ROE ini dapat dijelaskan secara komprehensif: NPM yang rata-rata hanya 9,53% menunjukkan bahwa efisiensi

operasional perusahaan masih lemah; TATO yang rata-rata hanya 0,50 kali menunjukkan bahwa perputaran aset sangat lambat; dan kedua kelemahan ini secara bersamaan menekan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan ROE yang tinggi, terlepas dari berapa pun besarnya ekuitas yang tersedia. Untuk meningkatkan ROE secara berkelanjutan menuju standar industri, perusahaan perlu melakukan transformasi strategis yang mencakup peningkatan efisiensi biaya secara konsisten, optimalisasi pemanfaatan kapasitas produksi, pengembangan segmen bisnis bernilai tambah tinggi, dan pengelolaan struktur modal yang lebih efisien.

4.6.5 Implikasi Manajerial

Hasil analisis Du Pont System secara keseluruhan memberikan gambaran yang jelas bahwa kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk selama periode 2021–2023 berada dalam kategori Tidak Baik apabila dibandingkan dengan standar industri menurut Kasmir (2010). Terdapat dua titik kritis yang harus menjadi prioritas perbaikan manajemen, yaitu:

- (1) peningkatan efisiensi operasional untuk menstabilkan dan meningkatkan NPM
- (2) optimalisasi pemanfaatan aset untuk meningkatkan TATO. Kedua perbaikan ini secara sinergis akan mendorong peningkatan ROA dan pada akhirnya meningkatkan ROE, sehingga perusahaan dapat memberikan nilai yang lebih baik bagi pemegang saham dan meningkatkan daya tarik investasi di pasar modal.

1

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian terhadap beberapa rasio keuangan PT. Semen Indonesia Persero Tbk antara lain rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio rentabilitas dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Kinerja Profitabilitas (ROE): Kinerja profitabilitas perusahaan yang diukur melalui *Return on Equity* (ROE) secara keseluruhan berada dalam kondisi Tidak Baik, dengan nilai rata-rata 6,70%, jauh di bawah standar industri yang ditetapkan sebesar 40%. Kinerja ROE sangat fluktuatif, mengalami kenaikan signifikan pada tahun 2022 (16,48%) namun kembali menurun drastis pada tahun 2023 (3,51%).
- b. Efisiensi Operasional (NPM): *Net Profit Margin* (NPM) menunjukkan fluktuasi kinerja. Meskipun mencapai kondisi Baik pada tahun 2022 (23,80%), yang melampaui standar industri 20%, NPM turun tajam menjadi 4,70% pada tahun 2023. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan belum stabil dan efisien dalam mengelola biaya serta mempertahankan laba optimal dari penjualannya.
- c. Efisiensi Aset (TATO): *Total Asset Turnover* (TATO) menunjukkan kinerja yang Tidak Baik secara konsisten, dengan nilai rata-rata 0,50 kali, jauh di bawah standar industri 2 kali. Hal ini mencerminkan adanya permasalahan dalam optimalisasi aset perusahaan (padat modal) yang tidak mampu diputar secara efisien untuk menghasilkan penjualan yang memadai.
- d. Akar Masalah Kinerja: Ketidakstabilan ROE perusahaan disebabkan oleh kombinasi NPM yang fluktuatif (dipengaruhi tekanan harga dan biaya

operasional) dan TATO yang secara konsisten rendah (disebabkan oleh inefisiensi pemanfaatan aset atau potensi *idle capacity* di tengah kondisi *oversupply* industri semen)

Secara keseluruhan, berdasarkan analisis *Du Pont System*, kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk periode 2021–2023 berada dalam kategori Tidak Baik apabila dibandingkan dengan standar rata-rata industri yang ditetapkan oleh Kasmir (2010). Ketidakstabilan ROE perusahaan disebabkan oleh kombinasi dua masalah utama:

- (1) NPM yang fluktuatif dan rata-rata rendah akibat tekanan biaya operasional dan ketidakstabilan harga pasar
- (2) TATO yang secara konsisten sangat rendah akibat inefisiensi pemanfaatan aset padat modal di tengah kondisi *oversupply* industri semen nasional. Kedua permasalahan struktural ini memerlukan penanganan strategis yang terencana dan komprehensif dari pihak manajemen.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas dan guna memperbaiki kinerja keuangan PT. Semen Indonesia Tbk., diajukan saran-saran sebagai berikut:

- a. Peningkatan Efisiensi Aset (Fokus TATO): Manajemen harus segera melakukan evaluasi mendalam terhadap aset tetap. Perlu dipertimbangkan strategi untuk meningkatkan utilisasi kapasitas pabrik yang ada dan mengoptimalkan aset yang kurang produktif untuk memaksimalkan penjualan.

- b. Pengendalian Biaya dan Stabilitas Margin (Fokus NPM): Perusahaan perlu fokus pada strategi yang mampu menjaga stabilitas *Net Profit Margin* (NPM) secara berkelanjutan. Hal ini dapat dicapai melalui:
- a) Pengendalian yang lebih ketat terhadap biaya operasional, terutama biaya energi (batu bara) yang menjadi sensitif di industri semen.
 - b) Strategi penetapan harga yang lebih adaptif di tengah persaingan dan kondisi *oversupply*.
 - c) Optimalisasi Modal dan Investasi: Untuk meningkatkan ROE, perusahaan disarankan untuk mengoptimalkan strategi pengelolaan modal dan investasi agar mampu menghasilkan laba yang lebih konsisten dan berkelanjutan, sehingga menarik minat investor dan memberikan imbal hasil yang lebih tinggi bagi pemegang saham.

DAFTAR PUSTAKA

- 1 Anggreini Bangun, A. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Du Pont System Pada PT. Adhi Karya (Persero) Tbk Periode 2017-2021. *Riset Ilmu Manajemen*, 4, 429–443.
- Damodaran, A. (2011). *Applied Corporate Finance*, ohn Wiley & Sons, Inc, Hoboken, NJ, hlm 1-738.
- 6 Fadila, R., & Siskawati, N. (2023). Analisis Du Pont System Dalam Pengukuran Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Manajemen Keuangan (MANKEU)*, 1(2), 158–184. <https://doi.org/10.61167/mnk.v1i2.4>
- 1 Hanafi, & Halim. (2002). *Manajemen Keuangan*. *Manajemen Keuangan*, BPFE Yogyakarta Hlm 1-300.
- 29 Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*, PT RajaGrafindo Persada, Jakarta, Hlm 230.
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada, Jakarta, Hlm 280
- 1 Lubis, I. (2018). *Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Menggunakan Dupont System* (Vol. 1, Issue 1).
- 1 Maulana, R., & Hidayanti, S. (2024). *Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Metode Du Pont System pada PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk Periode Tahun 2018-2022*, Vol. 1, No.1, Jurnal Mahasiswa Ekonomi Bisnis JMEB, hlm 20 - 29
- 8 Maulana, R., & Yunita, N (2020). Pengaruh Pendapatan Mudharabah dan Musyrakah terhadap Profitabilitas pada Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Vol. 6, No.1, Jurnal Analisis Manajemen, hlm 22 - 37
- 52 Movizar, R., & Hawadah, N. (2023). *Analisis Du Pont System Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2014-2016*. 3(1).

1 Muchlis, M., Maulana, R., & WANDI, J. (2023). THE ROLE OF SERVICE QUALITY IN INCREASING PATIENT SATISFACTION AT GAJAH MADA TEMBILAHAN ELDERLY POLI. JUMPE (JURNAL MANAJEMEN PEMASARAN), 1(1), 28-36.

Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN, Yogyakarta, Hlm 252.

1 Noholo, S., Tuli, H., & Hulungo, S. N. (2024). Analisis Kinerja Keuangan PT Kimia Farma Tbk Menggunakan Du Pont System Periode 2013-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis JAMBURA*, 7(2). <http://ejurnal.ung.ac.id/index.php/JIMB>

11 Qamariah, N., & Fatimah, N. I. (2022). Analisis Du Pont System dan Economic Value Added (EVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek. *POINT JURNAL*, 4(2). <https://doi.org/10.46918/point.v4i2.1633>

30 Rahmandiansyah, F., & Sodikin. (2023). Analisis Du Pont System Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Jasa Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JEBS (Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Sosial)*, 1(3), 150–159. <https://jurnal.uwp.ac.id/feb/index.php/jebs/article/view/321>

24 Rahmawati, T. I., Hurriyaturrohmah, H., & Rizqi, M. N. (2024). Analisis Du Pont System Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Industri Media Dan Hiburan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021. *Eco-Fin*, 6(1), 1–10. <https://doi.org/10.32877/Ef.V6i1.860>

5 Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen: Informasi untuk Mengambil Keputusan Strategis*. Erlangga.Jakarta hlm. 1-320.

1 Rifa'i, A., Muchlis, M., & Susanto, B. F. (2024, November). Building meaningful work through inclusive leadership: the role of psychological safety. In International Conference of Business and Social Sciences (pp. 974-987).

Rifa'i, A., Najamuddin, N., Ridwan, M., Muchlis, M., Susanti, N., & Dina, S. (2025). Peningkatan Kualitas Dan Kuantitas Publikasi Ilmiah Dosen Melalui Workshop Penulisan Artikel Ilmiah Bereputasi. *Jurnal Pengabdian Masyarakat Akademisi*, 4(1), 40-45.

98 Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta. hlm. 1-548.

95 Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik* (Edisi Kedua). Jakarta: Erlangga. hlm. 1-614

Sudana. (2023). *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Erlangga, Jakarta hlm 1- 200.

20 Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Alfabeta, Bandung, Hal 458

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, Alfabeta, Bandung, hlm 920.

1 Zahra, A. A., & Febrianty, F. (2022). Analisis Du Pont System Dalam Menilai, Kinerja Keuangan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Di BEI Periode 2016- 2020. *Owner*, 6(3), 3217–3226. <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i3>

LAMPIRAN – LAMPIRAN

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN 31 DESEMBER 2021

(Dalam jutaan Rupiah) Keterangan Catatan 2021

Aset Lancar	2021	Catatan/Notes
Kas dan setara kas	2.470.289	4
Investasi jangka pendek	1.357.458	
Piutang Usaha :		
- Pihak berelasi	1.089.862	5
- Pihak ketiga	4.422.970	5
Piutang lain-lain		
- pihak berelasi	121.502	
Piutang lain-lain		
- pihak ketiga	236.933	
Persediaan	4.615.474	6
Uang muka	114.825	
Beban dibayar di muka	193.213	7
Pajak dibayar di muka:		
- Pajak penghasilan badan	12.762	8a
Pajak lain-lain	603.680	8a
Aset lancar lainnya	31.271	
Jumlah Aset Lancar	15.270.235	
Aset Tidak Lancar	2021	Catatan /Notes
Kas yang dibatasi penggunaannya	64.575	9 8a
Aset pajak tangguhan	473.521	10
Investasi pada entitas asosiasi	-	
Investasi pada ventura bersama	55.272	11 12
Properti investasi	100.434	13
Aset tetap	54.720.267	

27

94

Goodwill dan aset takberwujud	3.817.309	8b
Tagihan pengembalian pajak:		8a
Pajak penghasilan badan	1.128.918	
Pajak lain-lain	89.848	
Aset tidak lancar lainnya	783.861	
Jumlah Aset Tidak Lancar	61.234.005	
JUMLAH ASET	76.504.240	

35

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN ENTITAS ANAK / SUBSIDIARIES LAPORAN
POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2021 DAN 2020
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

4

LIABILITAS JANGKA PENDEK	2021	CATATAN/NOTES
Liabilitas Jangka Pendek		
Pinjaman jangka pendek:		
Utang usaha	506.706	14
Pihak berelasi		
Pihak ketiga	842.792	16
Utang lain-lain	6.769.730	16
Pihak berelasi		
Pihak ketiga:	22.819	
Aktual	243.433	
Utang pajak:	1.120.112	17
Pajak penghasilan badan		
Pajak lain-lain	97.955	8c
Liabilitas imbalan kerja	293.848	8c
jangka pendek		
Uang muka penjualan	821.479	29
Pinjaman jangka panjang	85.435	
yang jatuh tempo dalam satu		
tahun:		
Pinjaman bank	-	14
Utang obligasi	2.999.175	14
Liabilitas sewa	406.682	14
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	14.210.166	
LIBILITAS JANGKA PANJANG	2021	CATATA/NOTES

4

Liabilitas Jangka Panjang		
Liabilitas pajak tangguhan	3.936.596	8e
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	2.836.979	29
Pinjaman jangka panjang setelah dikurangi bagian jatuh tempo satu tahun		
Pinjaman bank	8.505.106	14
Utang obligasi	4.074.297	14
Liabilitas sewa	356.886	14
Provisi jangka panjang	338.501	18
Liabilitas jangka panjang lainnya	681.591	
Jangka panjang	20.729.956	
Jumlah liabilitas	34.940.122	
Dana syakirah temporer	1.781.235	15

PT Semen Indonesian (Persero) Tbk dan Entitas Anak/and Subsidiaries
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasi 31 Desember 2021 (Dinyatakan dalam
jutaan rupiah kecuali dinyatakan lain)

EKUITAS	2021	CATATAN/NOTES
Ekuitas yang dapat diastiribusikan kepada pemilik entitas induk		
Modal saham -nilai nominal Rp 100 (nilai penuh) persaham untuk saham seri a dwiwarna dan saham seri B,		
modal dasar-1 lembar saham seri a dwiwarna dan 19.999.999.999 lembar saham seri b Modal di tempatkan dan di setor penuh- sampai satu lembar saham Seri A Dwiwarna dan 5.931.519.999.		
Lembar saham seri b	593.152	19
Tambahan modal disetor	1.458.258	20
Selisih transaksi ekuitas		
Dengan pihak	1.046.258	
Nonpengendali	112.609	
Komponen ekuitas lainnya		
Saldo laba		
-Dicadangkan	253.338	
-Belom dicadangkan	<u>32.690.749</u>	
Jumlah ekuitas yang dapat Diatribusikan kepada		
Pemilik entitas induk	36.154.557	
Kepentingan nonpengendali	3.628.326	22
jumlah ekuitas	39.782.883	
jumlah liabilitas		
Dana syirkah temporer		
Dan ekuitas	76.504.240	

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN ENTITAS ANAK/AND ITS SUBSIDIARI
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2023 DAN 2022**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION DECEMBER 31, 2023
AND 2022**

sed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2023	31 Desember/ December 31, 2022	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas		5,31 6.939.841	6.007.333	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek Piutang usaha:	31	59.709	59.981	Short-term investments Trade
Pihak berelasi				receivables:
	6,31	767.676	881.936	Related parties
Pihak ketiga	6	5.020.176	4.639.402	Third parties Other receivables:
Piutang lain-lain: Pihak berelasi				Related parties
	31	193.793	153.449	
Pihak ketiga		287.284	209.879	Third parties
Persediaan	7	5.133.737	5.610.233	Inventories
Uang muka		364.684	137.313	Advances
Beban dibayar di muka Pajak dibayar di muka:	8	193.625	179.401	Prepaid expenses Prepaid taxes:
Pajak penghasilan badan	9a	91.249	119.803	Corporate income tax
Pajak lain-lain	9a	683.204	773.874	Other taxes
Aset lancar lainnya		47.994	106.375	Other current assets
Jumlah Aset Lancar		19.782.972	18.878.979	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Kas yang dibatasi penggunaannya	10,31	105.670	173.211	Restricted cash
Aset pajak tangguhan Investasi pada entitas asosiasi	9e 11	160.297	178.106	Deferred tax assets Investments in associates
Investasi pada ventura bersama		- 40.722	- 57.669	Investments in joint venture
Properti investasi	12	91.766	94.089	Investment properties
Aset tetap	13	56.771.009	57.805.992	Fixed assets
Goodwill dan aset takberwujud Tagihan pengembalian pajak:	14	3.690.127	3.853.494	Goodwill and intangible assets Claims for tax refund:
Pajak penghasilan badan	9b	412.395	1.064.086	Corporate income tax
Pajak lain-lain	9b	14.742	94.713	Other taxes
Aset tidak lancar lainnya		750.829	759.673	Other non-current assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		62.037.557	64.081.033	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		81.820.529	82.960.012	TOTAL ASSETS