



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Di tengah persaingan bisnis yang semakin ketat dan berubah dengan cepat, perusahaan dituntut untuk dapat mengelola seluruh sumber daya yang dimilikinya secara maksimal. Pengelolaan yang efisien dan efektif menjadi faktor kunci dalam menunjang kinerja keuangan, menjaga kelangsungan usaha, serta memperkuat posisi perusahaan di pasar yang terus berkembang. Salah satu cara untuk menilai sejauh mana pengelolaan tersebut berjalan dengan baik adalah melalui evaluasi kinerja keuangan. Evaluasi ini memberikan gambaran yang komprehensif mengenai kondisi keuangan perusahaan dan menjadi dasar penting dalam pengambilan Keputusan strategis.

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 perusahaan merupakan suatu perusahaan tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu (Maulana R. *et al* 2024).

Laporan keuangan merupakan sebuah media informasi yang mencatat, merangkum segala aktivitas perusahaan dan digunakan untuk melaporkan keadaan dan posisi perusahaan pada pihak yang berkepentingan, terutama pada pihak kreditur, investor,



dan manajemen perusahaan itu sendiri. Untuk menggali lebih banyak lagi informasi yang terkandung dalam suatu laporan keuangan diperlukan suatu analisis laporan keuangan. Apabila suatu informasi disajikan dengan benar, informasi tersebut sangat berguna bagi perusahaan dalam pengambilan Keputusan dan untuk mengetahui kinerja Perusahaan (Maulana R. *et al* 2024). Untuk melihat atau menilai pertumbuhan Perusahaan, harus berdasarkan informasi yang relevan dan akurat, yaitu laporan keuangan yang dianalisa secara kuantitatif. Analisa laporan keuangan bertujuan untuk menyederhanakan dan memberikan informasi lebih rinci dari laporan keuangan yang ada, sehingga akan lebih banyak diketahui tentang keadaan perusahaan.

Penilaian kinerja keuangan memiliki peran yang sangat penting dalam menjalankan sebuah perusahaan. Dengan melakukan penilaian kinerja keuangan ini, manajemen dapat mengetahui seberapa efektif perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk mencapai tujuan bisnisnya. Selain itu, penilaian kinerja keuangan membantu melihat sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan keuntungan dan menjaga stabilitas keuangannya. Tidak hanya bermanfaat bagi pihak internal, penilaian kinerja keuangan juga sangat berguna bagi pihak eksternal seperti investor dan mitra bisnis.

Analisis ini menggunakan rasio *Net Profit margin* dan Struktur modal untuk membandingkan dan menilai kinerja keuangan pada PT Unilever Indonesia Tbk dan PT Mayora Indah Tbk selama periode 2022-2024. *Net Profit Margin (NPM)* dan struktur modal adalah dua rasio penting yang memberikan gambaran tentang seberapa menguntungkan perusahaan serta bagaimana perusahaan mengelola sumber



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

pembiayaannya. *Net profit margin (NPM)* untuk menunjukkan seberapa baik perusahaan bisa mendapatkan laba bersih dari setiap penjualan yang dilakukan. Semakin tinggi angkanya, berarti perusahaan lebih efisien dalam mengontrol biaya dan menghasilkan keuntungan. Sementara itu, struktur modal digunakan untuk menilai pembiayaan Perusahaan, menunjukkan perbandingan antara utang dan modal sendiri yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan. Hal ini berkaitan dengan seberapa besar risiko dan kemampuan perusahaan dalam mengatur keuangan saat menjalankan usahanya.

Periode 2022–2024 merupakan masa penuh tantangan bagi sektor barang konsumsi di Indonesia. Ketidakpastian ekonomi global, fluktuasi nilai tukar, dan inflasi, yang mendorong kenaikan biaya produksi, terutama bagi perusahaan yang mengandalkan impor bahan baku. Di sisi lain, kenaikan harga kebutuhan pokok dan energi menekan daya beli masyarakat, sehingga konsumen cenderung memilih produk yang lebih murah atau substitusi lokal. Sektor FMCG memainkan peran strategis dalam perekonomian nasional, namun tantangan seperti pemulihan pasca-pandemi COVID-19, kenaikan harga bahan baku, inflasi, fluktuasi dan perubahan perilaku konsumen telah memengaruhi kinerja keuangan Perusahaan, Elviera (2022). Kondisi ini memperketat persaingan dan menekan margin keuntungan. Perusahaan harus menyesuaikan strategi harga, meningkatkan efisiensi operasional serta mengelola struktur modal secara lebih hati-hati untuk menjaga *profitabilitas* di tengah tekanan eksternal yang kompleks.

PT Unilever Indonesia Tbk dan PT Mayora Indah Tbk adalah pemain besar dalam industri *fast-moving consumer goods (FMCG)* di Indonesia. Unilever



berfokus pada produk perawatan pribadi, rumah tangga serta makanan dan minuman, sedangkan Mayora lebih dominan di produk makanan dan minuman ringan. Kedua Perusahaan ini merupakan Perusahaan publik yang telah lama berdiri dan memiliki reputasi yang kuat di mata konsumen maupun investor, dengan cakupan distribusi yang luas dan portofolio produk yang dikenal Masyarakat, kedua Perusahaan ini menjadi representasi penting dari kinerja sektor barang konsumsi di Indonesia. Karena skala operasi mereka yang luas, ketergantungan terhadap biaya impor bahan baku, fluktuasi nilai tukar serta tuntutan efisiensi sangat tinggi yang berarti perusahaan harus mampu mengelola sumber daya, biaya dan proses operasional secara efektif. Keduanya memiliki perbedaan dalam struktur modal dan strategi pembiayaan, bagaimana mereka menggunakan utang atau ekuitas serta bagaimana mereka menjaga margin keuntungan bersih di tengah biaya input yang berubah – ubah.

Beberapa penelitian terdahulu telah menyoroti pentingnya analisis rasio keuangan dalam menilai kinerja perusahaan. Ismayani (2025), melakukan analisis kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk dengan menggunakan metode kuantitatif deskriptif dan fokus pada rasio profitabilitas, seperti *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Assets (ROA)*, dan *Return on Equity (ROE)* selama periode 2021-2023. Sedangkan Iqrima Apik Zanuba dan Sri Mardiana, (2024) dengan judul Analisis Struktur Modal dan *Profitabilitas* untuk Mengukur Kinerja Keuangan pada PT *FKS Food Sejahtera Tbk* Periode Tahun 2013–2022 menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Penelitian ini menitik beratkan pada analisis rasio struktur modal dan profitabilitas sebagai alat ukur untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan.

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Penelitian berikutnya dilakukan oleh Mardatang, *et al* (2024) Studi Rasio *Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas* Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan pada PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk. Bertujuan untuk menganalisis kondisi keuangan perusahaan melalui tiga rasio utama, yaitu *likuiditas, solvabilitas* dan *profitabilitas*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga rasio tersebut berperan penting dalam menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek maupun jangka Panjang serta dalam mengukur tingkat efisiensi dan efektivitas pengelolaan modal yang berdampak pada *profitabilitas*.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Raju Maulana dan Andrian Ferwandes (2019) dengan judul Pengaruh Risiko Bisnis, *Profitabilitas dan Solvabilitas* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2019. Bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi Keputusan struktur modal pada perusahaan pertambangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko bisnis, *profitabilitas*, dan *solvabilitas* memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Terakhir, penelitian oleh Mart Peterson Daeli, *et al* (2022) Analisis *Net Profit Margin* Pada PT Unilever Indonesia Tbk (2017-2021), melakukan penelitian deskriptif kuantitatif terhadap perkembangan NPM Unilever dari 2017-2021. Penelitian ini menunjukkan bahwa variable eksternal maupun internal memengaruhi variasi NPM per tahun.

Namun, penelitian-penelitian di atas memiliki keterbatasan pada ruang lingkup. Sebagian besar hanya fokus pada satu Perusahaan saja, tanpa melakukan analisis perbandingan antara dua Perusahaan besar di sektor yang sama, atau tidak



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

membandingkan dua variable secara bersamaan. Disinilah letak kesenjangan penelitian (*research gap*) yang ingin di isi oleh penelitian ini. Bersumber dari fenomena dan *research gap* di atas penting melakukan analisis perbandingan terhadap *Net Profit Margin* dan struktur modal pada PT Unilever Indonesia Tbk dan PT Mayora Indah Tbk. Untuk memperoleh Gambaran objektif mengenai bagaimana kemampuan masing-masing Perusahaan dalam mengelola profitabilitas dan risiko keuangan di tengah ketidakpastian ekonomi global

Oleh karena itu, penelitian ini akan membandingkan *Net Profit Margin* dan struktur modal sebagai dasar evaluasi kinerja keuangan dua perusahaan *FMCG* besar di Indonesia selama periode 2022–2024. Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik untuk mengkaji lebih lanjut melalui penelitian berjudul “**ANALISIS PERBANDINGAN NET PROFIT MARGIN DAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PADA PT UNILEVER INDONESIA TBK DAN PT MAYORA INDAH TBK (2022-2024)**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan maka permasalahan yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah, Bagaimana perbandingan kinerja keuangan antara PT Unilever Indonesia Tbk dan PT Mayora Indah Tbk berdasarkan *Net Profit Margin* dan Struktur Modal selama periode 2022–2024?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah, Untuk mengetahui perbandingan kinerja keuangan antara PT Unilever Indonesia Tbk dan



PT Mayora Indah Tbk berdasarkan *Net Profit Margin* dan Struktur Modal pada periode 2022–2024.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis:

Penelitian ini diharapkan bisa menambah pengetahuan baik bagi penulis maupun pembaca dan dapat menambah referensi dan wawasan dalam bidang analisis kinerja keuangan, khususnya mengenai perbandingan *profitabilitas* dan struktur modal antar perusahaan di sektor usaha barang konsumsi. Selain itu, penelitian ini juga dapat menjadi acuan bagi akademisi atau peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji topik serupa.

b. Manfaat Praktis:

Bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi, khususnya dalam memilih perusahaan dengan kinerja keuangan yang lebih stabil dan menguntungkan. Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini juga dapat memberikan gambaran mengenai posisi keuangan perusahaannya dibandingkan dengan pesaing, sehingga dapat digunakan sebagai bahan evaluasi dan dasar dalam menyusun strategi keuangan ke depan.

D. Sistematika Penulisan

Umumnya sistematika penulisan ini sebagai jembatan atau kontrol penelitian yang akan dikerjakan. Itu sebabnya dibagi menjadi beberapa bab, di antaranya sebagai berikut:



BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan

BAB II TELAAH PUSTAKA

Pada bab ini mengurai tentang landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang desain penelitian lokasi dan waktu penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, pengumpulan data, analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan tentang gambaran umum obyek penelitian, hasil penelitian dan pembahasan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran-saran yang berhubungan dengan permasalahan yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

Daftar pustaka sebagai lembar untuk menuliskan identitas sumber referensi yang sudah digunakan dengan menjalankan penelitian.

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.