



ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PADA PT SEMEN INDONESIA TBK DAN PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Sofia Yohana Sidabutar ¹⁾, Musa Fernando Silaen ²⁾, Christine D Nainggolan ³⁾, Christine Loist⁴

¹ Program Studi Akuntansi, STIE Sultan Agung, Pematangsiantar, Sumatera Utara, Indonesia.

*E-mail: ¹xxx@xxxx.xxx, ²xxx@xxxx.xxx

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah : 1. Untuk mengetahui gambaran kinerja keuangan pada PT Semen Indonesia, Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 2. Untuk mengetahui faktor-faktor yang menyebabkan perbedaan kinerja keuangan PT Semen Indonesia, Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Desain penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kepustakaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kualitatif dan data kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis deskriptif kualitatif, teknik analisis komparatif dan teknik analisis induktif. Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa kinerja keuangan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk lebih baik dari pada PT Semen Indonesia, Tbk dikarenakan pada rasio likuiditas dan *leverage* PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk mampu memperoleh kinerja keuangan yang lebih baik dibandingkan PT Semen Indonesia, Tbk walaupun pada rasio profitabilitasnya sama-sama dapat dikatakan kurang baik. Faktor-faktor yang menyebabkan perbedaan kinerja keuangan yaitu peningkatan likuiditas, manajemen utang serta peningkatan profitabilitas.

Kata kunci: Kinerja Keuangan dan Rasio Keuangan

Comparative Analysis of Financial Performance at PT Semen Indonesia, Tbk and PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk Listed on the Indonesia Stock Exchange

Abstract

The objectives of this study are: 1. To determine the description of financial performance at PT Semen Indonesia, Tbk and PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk which are listed on the Indonesia Stock Exchange. 2. To determine the factors that cause differences in the financial performance of PT Semen Indonesia, Tbk and PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk which are listed on the Indonesia Stock Exchange. The research design used in this research is literature research. The types of data used in this study are qualitative data and quantitative data. The data source used in this research is secondary data. The data collection technique used in this research is documentation technique. The data analysis techniques used in this research are qualitative descriptive analysis, comparative analysis techniques and inductive analysis techniques. The results of the study can be concluded that the financial performance of PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk is better than PT Semen Indonesia, Tbk because the liquidity and leverage ratios of PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk are able to obtain better financial performance than PT Semen Indonesia, Tbk even though the profitability ratios can both be said to be less good. Factors that cause differences in financial performance are increased liquidity, debt management and increased profitability.

Keywords: Financial Performance and Financial Ratios

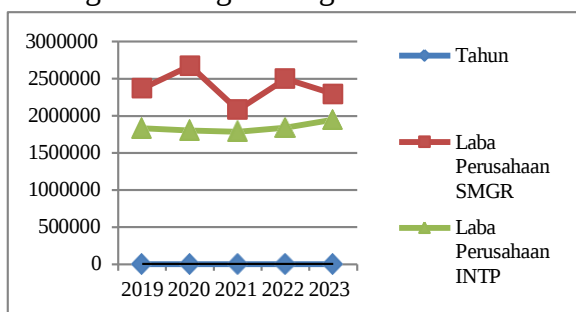
Article History: Received:

Revised:

Accepted:

PENDAHULUAN

Di era globalisasi, perkembangan teknologi dan informasi yang pesat mempengaruhi berbagai aspek kehidupan, termasuk bisnis dan industri. Persaingan antar perusahaan kini meluas hingga tingkat internasional, menuntut perusahaan untuk beradaptasi dan meningkatkan kinerja secara berkelanjutan. Analisis kinerja keuangan menjadi penting untuk mengevaluasi efektivitas operasional dan memahami potensi pertumbuhan serta risiko yang dihadapi. Kinerja keuangan diukur melalui analisis rasio keuangan, Economic Value Added (EVA), analisis CAMEL, dan Balance Score Card (BSC). Penelitian ini fokus pada analisis rasio keuangan, seperti likuiditas, leverage, dan profitabilitas, dengan menggunakan Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Investment (ROI) sebagai parameter. Objek penelitian adalah PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) dan PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk (INTP), dua perusahaan dominan di industri semen Indonesia yang memiliki strategi bisnis dan struktur biaya berbeda, yang mempengaruhi kinerja keuangan masing-masing.



Berdasarkan Gambar 1.1. diatas bahwa selama periode 2019-2023 laba PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) mengalami fluktuasi dan cenderung menurun hal ini berarti perusahaan kurang efisien dalam mengelola asetnya untuk mampu menghasilkan laba bersih dari penjualan terutama pada tahun 2021 yang mengalami

penurunan signifikan, berarti hal ini mengindikasikan bahwa kinerja keuangan perusahaan dikatakan kurang baik. Sedangkan laba PT Indocement Tungal Prakarsa (INTP) berfluktuasi tetapi laba bersih dari penjualan yang dihasilkan cenderung meningkat, Hal ini berarti perusahaan efisien dalam mengelola asetnya dan mengindikasikan bahwa kinerja keuangan perusahaan dikatakan baik.

Hal ini sejalan dengan penelitian (Sukmawati *et al.*, 2022) kinerja perusahaan dalam kategori baik, maka nilai bisnis sejajar dengan kinerja tinggi. Investor dapat berinvestasi lebih banyak pada perusahaan dengan nilai bisnis yang tinggi, karena ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut baik-baik saja dan memiliki masa depan yang baik.

Oleh karena itu, dapat dilihat adanya perbedaan antara teori dan fakta yang ada. Maka dengan hal tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian ini.

LANDASAN TEORI

Akuntansi

Akuntansi memiliki peran penting dalam dunia bisnis karena akuntansi menyediakan informasi laporan keuangan yang memungkinkan pengambilan keputusan yang lebih baik untuk para pemangku kepentingan. Menurut (Hanggara, 2019) “akuntansi merupakan proses identifikasi, pencatatan dan pelaporan data-data atau informasi ekonomi yang bermanfaat sebagai penilaian dan pengambilan keputusan”.

Analisis Laporan Keuangan

Laporan keuangan sangat diperlukan sebagai sumber informasi yang dapat memprediksi keuangan perusahaan dan membantu dalam proses pengambilan keputusan. Menurut (Silitonga *et al.*, 2020) “analisis laporan keuangan adalah proses dalam mempelajari laporan keuangan yang

digunakan dalam menilai serta memprediksi keadaan keuangan perusahaan serta pula menilai pencapaian yang diperoleh perusahaan dan membuat kebijakan-kebijakan yang akan dilaksanakan”.

Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan salah satu gambaran atas hasil pencapaian suatu perusahaan yang dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan tersebut. Menurut (Hutabarat, 2020) “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”.

Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas menjadi fokus utama karena perannya yang sangat penting dalam menilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Menurut (Harahap, 2018) “rasio likuiditas adalah kemampuan organisasi dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu”.

Rasio Leverage

Rasio *leverage* mengukur sejauh mana suatu perusahaan menggunakan utang untuk membiayai asetnya, dan memberikan wawasan mengenai struktur modal serta potensi risiko finansial yang dihadapi. Menurut (Hutabarat, 2020) “rasio *leverage* atau rasio solvabilitas adalah rasio yang mengukur seberapa besar aset perusahaan dibiayai dengan utang serta kemampuan perusahaan untuk melunasi utang jangka panjang perusahaan tersebut beserta bunganya”.

Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas termasuk salah satu indikator kinerja keuangan yang penting bagi perusahaan, mencerminkan kemampuan perusahaan Menurut (Kasmir, 2020) “rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai

kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi.

METODE

Penelitian ini mengimplementasikan desain penelitian pustaka dengan objek penelitiannya adalah PT Semen Indonesia, Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang beroperasi pada periode 2019 hingga 2023. Kemudian data yang diimplementasikan berjenis kuantitatif dan kualitatif. Adapun sumber datanya berjenis data sekunder. Metode pengumpulan datanya menerapkan metode dokumentasi. Terdapat tiga metode yang digunakan yaitu, likuiditas, leverage dan profitabilitas. Sementara teknik analisis datanya berupa analisis deskriptif kualitatif dan deskriptif komparatif.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk Perbandingan Likuiditas

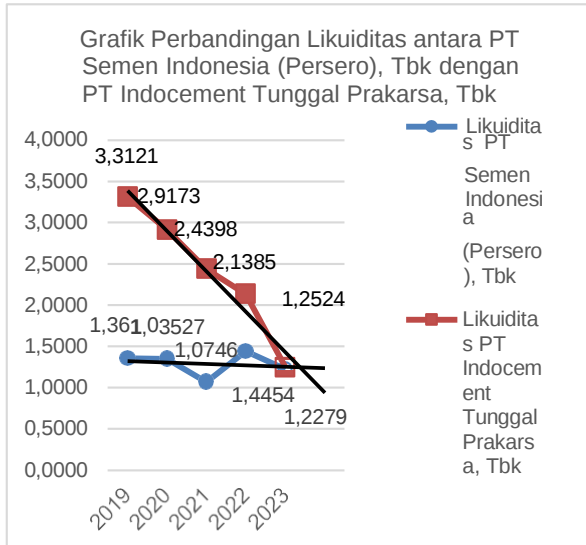
Tabel 5.7.

Perbandingan *Current Ratio* (CR) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Tahun	<i>Current Ratio</i> (CR)	
	Semen Indonesia (kali)	Indocement Tunggul Prakarsa (kali)
2019	1,3610	3,3121
2020	1,3527	2,9173
2021	1,0746	2,4398
2022	1,4454	2,1385
2023	1,2279	1,2524
Rata-rata	1,2923	2,4120

Sumber : Data diolah (2025)

Dilihat dari Tabel 5.7. dapat digambarkan grafik perbandingan *Current Ratio* (CR) perusahaan pada Gambar 5.7. berikut:



Sumber : Data diolah (2025)

Gambar 5.7.

Perbandingan *Current Ratio* (CR) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk cenderung mengalami penurunan. Rata-rata *Current Ratio* (CR) pada PT Semen Indonesia (Persero), Tbk berada pada nilai 1,2923 kali atau sebesar 129,23%, sedangkan rata-rata CR pada PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk berada pada nilai 2,4120 kali atau sebesar 241,20%.

Berdasarkan persentase yang diperoleh, tingkat *Current Ratio* (CR) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk lebih rendah jika dibandingkan dengan tingkat *Current Ratio* (CR) PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki risiko tinggi dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya, sehingga perlu meningkatkan pengelolaan aset lancar untuk memperbaiki likuiditasnya.

Sebaliknya, *Current Ratio* (CR) PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk memiliki likuiditas yang sangat baik dengan rata-rata *Current Ratio* (CR) sebesar 241,20%, jauh di atas standar ideal. Hal ini menunjukkan bahwa PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk memiliki aset lancar yang sangat memadai untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya sehingga memberikan kepercayaan lebih kepada investor dan kreditor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan.

Perbandingan Leverage

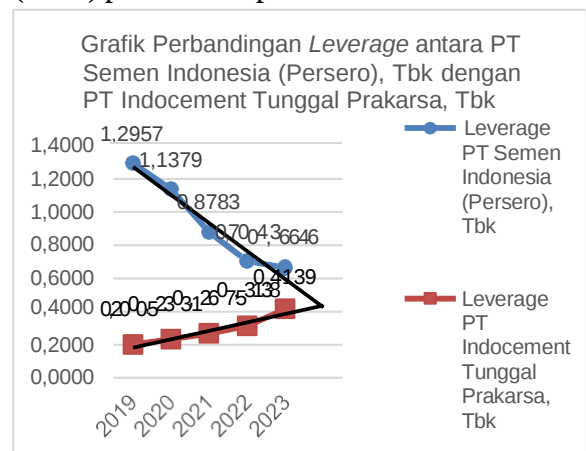
Tabel 5.8.

Perbandingan *Debt to Equity Ratio* (DER) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Tahun	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	
	Semen Indonesia (kali)	Indocement Tunggul Prakarsa (kali)
2019	1,2957	0,2005
2020	1,1379	0,2331
2021	0,8783	0,2675
2022	0,7043	0,3138
2023	0,6646	0,4139
Rata-rata	0,9362	0,2857

Sumber : Data diolah (2025)

Dilihat Tabel 5.8. dapat digambarkan grafik perbandingan *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan pada Gambar 5.8. berikut:



Sumber : Data diolah (2025)

Gambar 5.8.
Perbandingan *Debt to Equity Ratio* (DER) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk cenderung memiliki nilai *Debt To Equity Ratio* (DER) yang meningkat jika dibandingkan dengan PT Semen Indonesia (Persero), Tbk yang cenderung mengalami penurunan. Rata-rata *Debt To Equity Ratio* (DER) pada PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk berada pada nilai 0,2857 kali atau sebesar 28,57%, sedangkan rata-rata *Debt To Equity Ratio* (DER) pada PT Semen Indonesia (Persero), Tbk berada pada nilai 0,9362 kali atau sebesar 93,62%.

Berdasarkan persentase yang diperoleh, PT Semen Indonesia (Persero), Tbk memiliki rata-rata *Debt To Equity Ratio* (DER) sebesar 0,9362 atau 93,62%, yang sedikit melebihi batas ideal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak dibiayai oleh utang dibandingkan ekuitas, yang dapat meningkatkan risiko finansial. Ketergantungan yang tinggi pada utang dapat mengindikasikan potensi kesulitan dalam memenuhi kewajiban keuangan, terutama dalam kondisi pasar yang tidak stabil.

Sebaliknya, PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk memiliki rata-rata *Debt To Equity Ratio* (DER) sebesar 0,2857 atau 28,57%. Nilai ini jauh di bawah batas ideal, mencerminkan bahwa perusahaan ini lebih banyak dibiayai oleh ekuitas. Hal ini menunjukkan stabilitas keuangan yang lebih baik dan risiko yang lebih rendah bagi investor dan kreditor. Hal ini memberikan kepercayaan lebih kepada pihak-pihak terkait bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka panjangnya.

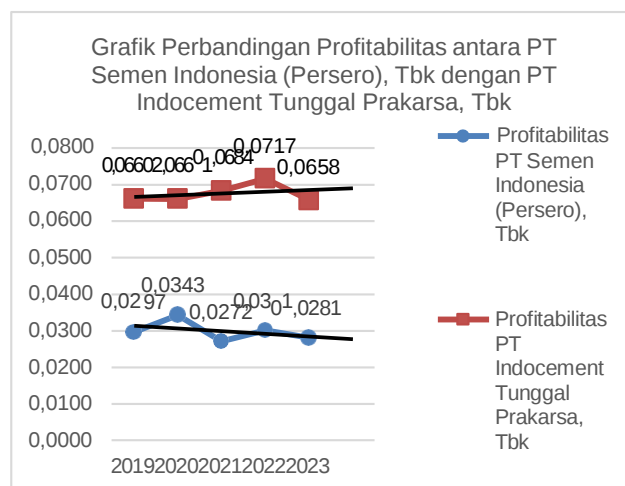
Perbandingan Profitabilitas

Tabel 5.9.
Perbandingan *Return On Investmen* (ROI) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Tahun	<i>Return On Investmen</i> (ROI)	
	Semen Indonesia (kali)	Indocement Tunggul Prakarsa (kali)
2019	0,0297	0,0662
2020	0,0343	0,0661
2021	0,0272	0,0684
2022	0,0301	0,0717
2023	0,0281	0,0658
Rata-rata	0,0299	0,0676

Sumber : Data diolah (2025)

Dilihat dari Tabel 5.9. dapat digambarkan grafik perbandingan *Return On Investmen* (ROI) perusahaan pada Gambar 5.9. berikut:



Sumber : Data diolah (2025)

Gambar 5.9.
Perbandingan *Return On Investmen* (ROI) PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Dapat dilihat pada Tabel 5.9. dan Gambar 5.9. PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk cenderung memiliki nilai *Return On Investment* (ROI) yang meningkat jika dibandingkan dengan PT Semen Indonesia (Persero), Tbk yang cenderung mengalami penurunan. Rata-rata

Return On Investment (ROI) pada PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk berada pada nilai 0,0676 kali atau sebesar 6,76%, sedangkan rata rata *Return On Investment* (ROI) pada PT Semen Indonesia (Persero), Tbk berada pada nilai 0,0299 kali atau sebesar 2,99%.

Berdasarkan persentase yang diperoleh, PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk, meskipun kedua perusahaan menunjukkan tren peningkatan *Return On Investment* (ROI), nilai rata-rata yang diperoleh masih jauh di bawah ambang batas yang dianggap baik, keduanya masih perlu meningkatkan efisiensi dan strategi investasi mereka agar dapat mencapai atau melampaui tingkat *Return On Investment* (ROI) yang ideal.

EVALUASI

Evaluasi Perbandingan Likuiditas

Nilai likuiditas yang diparameterkan dengan *Current Ratio* (CR) pada periode 2019-2023 untuk perusahaan PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Hal ini disebabkan oleh nilai aktiva lancar yang cenderung mengalami penurunan dan nilai utang lancar yang cenderung mengalami peningkatan.

Menurunnya likuiditas perusahaan cenderung menunjukkan tingkat keamanan pendanaannya kurang baik karena pendanaan perusahaan cenderung lebih menggunakan utang jangka pendek sehingga dapat meningkatkan resiko perusahaan tidak mampu melunasi utangnya jangka pendeknya yang terlalu tinggi.

Evaluasi Perbandingan Leverage

Nilai *Leverage* yang diparameterkan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada periode 2019-2023 untuk PT Semen

Indonesia (Persero), Tbk mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Hal ini disebabkan oleh total utang perusahaan yang cenderung mengalami penurunan dan total modal perusahaan yang cenderung mengalami peningkatan. fluktuasi dan cenderung meningkat. Sedangkan untuk PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk mengalami fluktuasi dan cenderung meningkat. Hal ini disebabkan oleh total utang perusahaan dan total modal perusahaan cenderung mengalami peningkatan.

Meningkatnya *leverage* perusahaan cenderung menunjukkan tingkat keamanan pendanaannya kurang baik karena pendanaan perusahaan cenderung lebih menggunakan utang jangka sehingga dapat meningkatkan resiko perusahaan tidak mampu melunasi utangnya jangka panjangnya yang terlalu tinggi.

Evaluasi Perbandingan Profitabilitas

Nilai profitabilitas yang diparameterkan dengan *Return On Investment* (ROI) pada periode 2019-2023 untuk perusahaan PT Semen Indonesia (Persero), Tbk dan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Hal ini disebabkan oleh laba setelah pajak (EAT) cenderung mengalami penurunan dan total *assets* perusahaan cenderung mengalami peningkatan.

Menurunnya profitabilitas perusahaan menunjukkan tingkat pengelolaan aset yang kurang baik sehingga perusahaan kesulitan untuk memperoleh laba.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

1. Performa keuangan PT Semen Indonesia (Persero), Tbk waktu 2019-2023 yang dinilai melalui memakai rasio likuiditas, *leverage* dan laba bisa dibilang membuat performa keuangan yang kurang bagus.

2. Performa keuangan PT Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk waktu 2019-2023 yang dinilai melalui memakai rasio likuiditas dan *leverage* bisa dikatakan mampu memperoleh performa keuangan yang baik, adapun di rasio laba bisa dikatakan membuat performa keuangan yang kurang baik.
3. Penentu-penentu yang membuat perbedaan performa dana antara dua organisasi adalah bertambahnya penjualan, bertambahnya kekayaan tetap, bertambahnya jumlah *assets*, bertambahnya utang terjangkau, dan bertambahnya penghasilan setelah pajak.

Saran

1. Guna menghasilkan performa keuangan yang lebih bagus di PT Semen Indonesia (Persero), Tbk sebaiknya organisasi fokus di kenaikan mengatur kekayaan lancar guna melaksanakan utang terjangkau, memperbaiki manajemen kekayaan dan mengurangi utang organisasi, dan lebih memakai semua kekayaan organisasi yang ada, sehingga organisasi semakin efektif di melakukan kegiatan operasional organisasi.
2. Guna menghasilkan performa keuangan yang baik di PT Indocement Tunggul Prakasa, Tbk sebaiknya organisasi lebih mengatur pemakaian utang organisasi agar pemakainannya lebih baik serta menambahkan efisiensi operasional organisasi seperti mengelola biaya operasional dengan efisien tanpa mengorbankan kualitas layanan serta mengelola aset tetap agar nilai kekayaan organisasi meningkat, sehingga organisasi menjadi lebih efisien di menjalankan aktivitas operasionalnya.
3. Mengenai kekurangan yang dipunya penulis, studi ini masih memegang beberapa kekurangan. Karenanya, penulis mengharapkan

agar peneliti berikutnya bisa menyempurnakan studi ini pada masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Hanggara, A. (2019) *Pengantar Akuntansi*. Edited by D. Wandana and B. DAZ. Surabaya: Jakad Media Publishing. Available at: <https://books.google.co.id/books?id=d4HADwAAQBAJ>.
- Harahap, S.S. (2018) *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. 11th edn. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Hutabarat, F. (2020) *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. 1st edn. Edited by M.A. Gita Puspita. Desanta Publisher. Available at: <https://books.google.co.id/books?id=Vz0fEAAAQBAJ>.
- Kasmir (2020) *Analisis Laporan Keuangan*. 5th edn. Edited by S. Rinaldy. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Silitonga, H.P. et al. (2020) *Dasar-dasar Analisa laporan keuangan*. 1st edn. Edited by A. Sudirman. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung.
- Sukmawati, V.D. et al. (2022) „Kinerja Keuangan Ditinjau Dari Analisis Rasio Profitabilitas (Studi Pada Pt Erajaya Swasembada Periode 2018-2021)“, *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 7(2), pp. 189–206. Available at: <https://doi.org/10.38043/jiab.v7i2.3692>.

PROFIL SINGKAT

Sofia Yohana Sidabutar, Lahir pada tanggal 03 april 2004 di Batam. Pendidikan terakhir saya Sarjana Akuntansi dari STIE Sultan Agung Pematangsiantar pada tahun 2025.