



ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN  
MENGUNAKAN PENDEKATAN ANALISIS DUPONT PADA  
INDUSTRI ROKOK YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

JEFFREY EDSON ZAKARIA SINAGA  
55112120055

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015



ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN  
MENGUNAKAN PENDEKATAN ANALISIS DUPONT PADA  
INDUSTRI ROKOK YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
JEFFREY EDSON ZAKARIA SINAGA  
55112120055

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015

## PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan  
Menggunakan Pendekatan Analisis Dupont Pada Industri  
Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Karya Akhir : Penelitian Masalah Perusahaan

Nama : Jeffrey Edson Zakaria Sinaga

NIM : 55112120055

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Januari 2015

Pembimbing

  
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Dr. Dudi Rusdianto, SE, M.Si

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi



Dr. Augustina Kurniasih, ME

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan  
Menggunakan Pendekatan Analisis Dupont Pada Industri  
Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Karya Akhir : Penelitian Masalah Perusahaan

Nama : Jeffrey Edson Zakaria Sinaga

NIM : 55112120055

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Januari 2015

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 12 Januari 2015



Jeffrey Edson Zakaria Sinaga

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : **Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Pendekatan Dupont Pada Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia.**

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara Khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Dudi Rusdianto, SE, M.Si, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga dapat diselesaikan.

4. Keluarga tercinta yaitu Ayah, Ibu beserta adik-adik yang selalu mendukung penulis selama menyelesaikan pendidikan.
5. Rekan-rekan mahasiswa/i angkatan XXI Program Pasca Sarjana yang tidak dapat disebutkan namanya yang secara langsung maupun tidak langsung ikut membantu dalam penulisan Tesis ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa Tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan dan semoga karya tulis ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan baik secara langsung maupun tidak.

Jakarta, 12 Januari 2015

Penulis



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jeffrey Edson Zakaria Sinaga

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	7
1.4.1. Manfaat Penelitian .....	7
1.4.2. Kegunaan Penelitian .....	7
1.5. Batasan Penelitian .....	9
<b>BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	
2.1. Sejarah Pasar Modal.....	10

2.2. Sejarah Perusahaan Rokok .....	13
2.2.1. PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk.....	13
2.2.2. PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	15
2.2.3. PT. Gudang Garam, Tbk .....	17

### **BAB III KAJIAN PUSTAKA**

3.1. Pengertian Kinerja Keuangan .....	20
3.2. Laporan Keuangan .....	21
3.2.1. Pengertian Laporan Keuangan .....	22
3.2.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	22
3.3. Analisis Laporan Keuangan.....	24
3.3.1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	24
3.3.2. Tujuan Analisis Laporan Keuangan .....	30
3.3.3. Objek Analisis Laporan Keuangan.....	33
3.3.4. Keterbatasan Analisis Laporan Keuangan .....	34
3.3.5. Prosedur Analisis .....	35
3.3.6. Tujuan dan Pengguna Laporan Keuangan .....	36
3.4. Analisis Laporan Keuangan Model Dupont .....	37
3.4.1. Pengertian Analisis Dupont.....	37
3.4.2. Tahapan Analisis Dupont.....	39
3.4.3. Kelebihan dan Kelemahan Dupont.....	41
3.5. Return On Investment .....	42
3.6. Penelitian Terdahulu.....	45



3.7. Kerangka Berpikir .....	53
3.8. Hipotesis .....	54

## **BAB IV METODE PENELITIAN**

4.1. Populasi dan Sampel Penelitian .....	55
4.2. Metode Pengumpulan Data.....	55
4.3. Metode Analisis .....	56
4.3.1. Perputaran Total Aktiva.....	57
4.3.2. Margin Laba Bersih .....	58
4.3.3. Tingkat Pengembalian Aset .....	58
4.3.4. Rasio Hutang Atas Aktiva.....	59
4.3.5. Tingkat Pengembalian Ekuitas .....	59
4.4. Teknik Analisis Data.....	60

## **BAB V HASIL DAN ANALISIS**

5.1. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan.....	62
5.1.1. PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk.....	62
5.1.1.1 Rasio Perputaran Total Aktiva .....	62
5.1.1.2 Rasio Margin Laba Bersih .....	64
5.1.1.3 Rasio Tingkat Pengembalian Aset.....	65
5.1.1.4 Rasio Hutang Atas Aktiva.....	67
5.1.1.5 Rasio Tingkat Pengembalian Ekuitas .....	68
5.1.2. PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.....	70

5.1.2.1 Rasio Perputaran Total Aktiva .....	70
5.1.2.2 Rasio Margin Laba Bersih .....	72
5.1.2.3 RasioTingkat Pengembalian Aset.....	73
5.1.2.4 Rasio Hutang Atas Aktiva.....	75
5.1.2.5 Rasio Tingkat Pengembalian Ekuitas .....	76
5.1.3. PT. Gudang Garam, Tbk .....	78
5.1.3.1 Rasio Perputaran Total Aktiva .....	78
5.1.3.2 Rasio Margin Laba Bersih .....	80
5.1.3.3 RasioTingkat Pengembalian Aset.....	81
5.1.3.4 Rasio Hutang Atas Aktiva.....	83
5.1.3.5 Rasio Tingkat Pengembalian Ekuitas .....	85
5.2. Analisis Dupont Pada Perusahaan Rokok .....	86
5.3. Statistik Inferensi .....	90



**BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**

6.1. Kesimpulan .....95  
6.2. Saran.....96

**DAFTAR PUSTAKA**.....97

**LAMPIRAN** ..... 100

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**.....112



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel - 5.1 Perkembangan TATO PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	62
Tabel - 5.2 Perkembangan NPM PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	64
Tabel - 5.3 Perkembangan ROA PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	66
Tabel - 5.4 Perkembangan Debt Ratio PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	67
Tabel - 5.5 Perkembangan ROE PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	69
Tabel - 5.6 Perkembangan TATO PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	71
Tabel - 5.7 Perkembangan NPM PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	72
Tabel - 5.8 Perkembangan ROA PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	74
Tabel - 5.9 Perkembangan Debt Ratio PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	75
Tabel - 5.10 Perkembangan ROE PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	77
Tabel - 5.11 Perkembangan TATO PT. Gudang Garam, Tbk .....	79
Tabel - 5.12 Perkembangan NPM PT. Gudang Garam, Tbk .....	80
Tabel - 5.13 Perkembangan ROA PT. Gudang Garam, Tbk .....	82
Tabel - 5.14 Perkembangan Debt Ratio PT. Gudang Garam, Tbk .....	83
Tabel - 5.15 Perkembangan ROE PT. Gudang Garam, Tbk .....	85
Tabel - 5.16 Rekapitulasi Perkembangan ROI, PM dan ATO .....	87
Tabel - 5.17 Uji Deskriptif Variabel Terikat .....	90
Tabel - 5.18 Uji Normalitas .....	91
Tabel - 5.19 Descriptive Statistic .....	92

Tabel - 5.20 Test of Normality .....	93
Tabel - 5.21 Anova .....	93
Tabel - 5.22 Robust Tests of Equality of Means .....	94



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar - 3.1 Kerangka Berpikir .....	54
--------------------------------------	----



## DAFTAR GRAFIK

Grafik - 5.1 Perkembangan TATO PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	63
Grafik - 5.2 Perkembangan NPM PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	65
Grafik - 5.3 Perkembangan ROA PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	67
Grafik - 5.4 Perkembangan Debt Ratio PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk ....	68
Grafik - 5.5 Perkembangan ROE PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	70
Grafik - 5.6 Perkembangan TATO PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	72
Grafik - 5.7 Perkembangan NPM PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	73
Grafik - 5.8 Perkembangan ROA PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	75
Grafik - 5.9 Perkembangan Debt Ratio PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.....	76
Grafik - 5.10 Perkembangan ROE PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.....	78
Grafik - 5.11 Perkembangan TATO PT. Gudang Garam, Tbk .....	80
Grafik - 5.12 Perkembangan NPM PT. Gudang Garam, Tbk .....	81
Grafik - 5.13 Perkembangan ROA PT. Gudang Garam, Tbk .....	83
Grafik - 5.14 Perkembangan Debt Ratio PT. Gudang Garam, Tbk.....	84
Grafik - 5.15 Perkembangan ROE PT. Gudang Garam, Tbk.....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Dupont PT. Bentoel Internasional Investama, Tbk .....	100
Lampiran 2 Analisis Dupont PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk .....	101
Lampiran 3 Analisis Dupont PT. Gudang Garam, Tbk .....	102
Lampiran 4 Analisis SPSS .....	103



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA